



Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers annuels audités du 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 Internet fondsdessjardins.com et sedar.com, en communiquant avec nous par courriel à info.fondsdessjardins@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.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

AU 30 SEPTEMBRE 2016



Desjardins
Gestion de patrimoine

PLACEMENTS • INVESTISSEMENTS

Coopérer pour créer l'avenir

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.



Message aux investisseurs	3

FONDS CONSTITUÉS EN FIDUCIE

Fonds de revenu

Fonds Desjardins Marché monétaire	4
Fonds Desjardins Revenu court terme	10
Fonds Desjardins Obligations canadiennes	18
Fonds Desjardins SociéTerre Obligations canadiennes	25
Fonds Desjardins Obligations opportunités	32
Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation	39
Fonds Desjardins IBrix Obligations mondiales	47
Fonds Desjardins SociéTerre Obligations environnementales	52
Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés	57
Fonds Desjardins Revenu à taux variable	64
Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique	72
Fonds Desjardins Actions privilégiées canadiennes	80
Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents	85

Fonds équilibrés

Fonds Desjardins Équilibré tactique	92
Fonds Desjardins Équilibré Québec	100
Fonds Desjardins Équilibré mondial de revenu stratégique	109
Fonds Desjardins Revenu de dividendes	116

Fonds d'actions canadiennes

Fonds Desjardins Croissance de dividendes	126
Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu	136
Fonds Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés	146
Fonds Desjardins IBrix Focus actions canadiennes	156
Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur	166
Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance	176
Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation	184

Fonds d'actions américaines

Fonds Desjardins Actions américaines valeur	191
Fonds Desjardins Actions américaines croissance	198
Fonds Desjardins Actions américaines croissance – Devises neutres	205
Fonds Desjardins SociéTerre Actions américaines	210

Fonds d'actions mondiales et internationales

Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité	215
Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur	222
Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance	229
Fonds Desjardins Mondial de dividendes	236
Fonds Desjardins Actions mondiales valeur	246
Fonds Desjardins IBrix Focus actions mondiales	256
Fonds Desjardins Actions mondiales croissance	266
Fonds Desjardins SociéTerre Environnement	273
Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation	281
Fonds Desjardins SociéTerre Technologies propres	289
Fonds Desjardins IBrix Marchés émergents à faible volatilité	294
Fonds Desjardins Marchés émergents	299
Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents	306

Fonds spécialisés

Fonds Desjardins Infrastructures mondiales	313



Solutions de placement

Portefeuille Diapason Revenu prudent	323
Portefeuille Diapason Revenu conservateur	333
Portefeuille Diapason Revenu modéré	343
Portefeuille Diapason Revenu diversifié	353
Portefeuille Diapason Croissance modéré	363
Portefeuille Diapason Croissance diversifié	371
Portefeuille Diapason Croissance équilibré	379
Portefeuille Diapason Croissance ambitieux	387
Portefeuille Diapason Croissance maximum	395
Portefeuille Diapason Croissance 100 % actions	403
Portefeuille SociéTerre Conservateur	409
Portefeuille SociéTerre Équilibré	419
Portefeuille SociéTerre Croissance	430
Portefeuille SociéTerre Croissance maximale	439
Portefeuille Chorus II Sécuritaire boursier*	448
Portefeuille Chorus II Équilibré revenu*	461
Portefeuille Chorus II Équilibré croissance*	474
Portefeuille Chorus II Croissance	487
Portefeuille Chorus II Croissance élevée*	500
Portefeuille Chorus II Croissance maximale	513

FONDS CONSTITUÉS EN SOCIÉTÉ**Fonds de revenu**

Catégorie de société Desjardins Marché monétaire	526
Catégorie de société Desjardins Actions privilégiées canadiennes	530

Fonds d'actions canadiennes

Catégorie de société Desjardins Croissance de dividendes	533
Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes de revenu	540
Catégorie de société Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés	547
Catégorie de société Desjardins IBrix Focus actions canadiennes	554
Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes valeur	561
Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes croissance	568

Fonds d'actions américaines

Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance	574
Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance – Devises neutres	579

Fonds d'actions mondiales et internationales

Catégorie de société Desjardins Actions outre-mer croissance	583
Catégorie de société Desjardins Actions mondiales croissance	588
Catégorie de société Desjardins Actions mondiales petite capitalisation	593
Catégorie de société Desjardins Opportunités des marchés émergents	598

Solutions de placement

Portefeuille Chorus II en catégorie de société Sécuritaire boursier*	602
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré revenu*	612
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré croissance*	622
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance	632
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance élevée*	642
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance maximale	652

*Le 5 décembre 2016, le nom de ces Fonds a été modifié. Pour plus d'informations, se reporter à la note « Événements récents » relative à chacun des Fonds.





Chaque année, nous veillons à vous offrir une gamme de produits de placement adaptée à vos besoins et répondant à vos exigences les plus élevées. La dernière année n'a pas fait exception. Notre équipe a travaillé constamment dans votre meilleur intérêt, et je suis très fier de vous présenter le bilan de nos principales réalisations.

Contexte économique et financier

À l'image des précédents, le dernier exercice financier des Fonds Desjardins a été marqué par divers événements financiers ou politiques ayant entraîné leur lot de volatilité sur les marchés. Vous vous souvenez probablement du Brexit ou des baisses prononcées des bourses chinoises.

Malgré ce contexte agité, il convient de souligner la robustesse des marchés des actions canadiennes, des actions des pays émergents et des obligations étrangères.

Les politiques des banques centrales mondiales ont fait les manchettes au Japon, en Europe, en Chine et aux États-Unis. Le dollar canadien s'est apprécié par rapport au dollar américain en raison, notamment, d'un raffermissement du prix du baril de pétrole.

La bourse canadienne, durement frappée par la baisse des prix des matières premières, semble maintenant s'être délestée des effets du choc pétrolier, et ses perspectives à moyen terme paraissent positives. Il faut cependant s'attendre à ce que les bourses connaissent d'autres périodes de volatilité, entre autres, lorsque les banques centrales normaliseront leur politique monétaire.

Des frais encore plus concurrentiels

Dans un souci constant de vous offrir des produits de placement à votre avantage, nous avons simplifié la structure des frais des Fonds Desjardins en passant à des frais d'administration fixes. Vous pouvez constater que ces frais sont dorénavant plus prévisibles, transparents et concurrentiels. De plus, nous avons également réduit les frais de gestion de 39 de nos fonds.

Une gamme de produits évolutive

En gardant toujours en tête vos besoins, nous avons grandement fait évoluer notre gamme de produits de placement cette année.

D'abord, nous avons revu la répartition de l'actif des Portefeuilles Diapason Revenu et Diapason Croissance en novembre 2015 afin qu'ils répondent davantage à leurs objectifs.

De plus, dans le but de vous offrir une gamme encore plus diversifiée et adaptée à vos objectifs, nous avons enrichi notre offre déjà fort bien pourvue de cinq nouveaux fonds et d'un nouveau portefeuille.

Enfin, afin de répondre à vos exigences élevées en matière d'investissement responsable, nous avons bonifié notre offre par l'ajout de trois nouveaux fonds. Une première au Canada, deux d'entre eux investissent respectivement dans les obligations environnementales de gouvernements et de sociétés à travers le monde ainsi que dans les technologies propres.

Ces fonds intégrés aux Portefeuilles SociétéTerre accroissent la diversification de ceux-ci tant sur les plans géographique et sectoriel qu'au chapitre des stratégies d'investissement responsable.

Comme en témoignent ces améliorations, notre équipe met tout en œuvre pour vous donner la possibilité de profiter d'une gamme de produits complète, répondant à vos besoins et vous permettant d'atteindre vos objectifs.

Une expérience en ligne rehaussée

Votre temps est précieux, nous le savons bien. C'est pourquoi, pour faciliter la gestion de vos placements, plusieurs nouvelles opérations sont maintenant disponibles sur le site transactionnel sécurisé de desjardins.com, AccèsD. En effet, vous pouvez dorénavant gérer vos versements périodiques, acheter un nouveau portefeuille et accéder à vos feuillets fiscaux en ligne. De plus, nous avons créé une nouvelle section regroupant tous les documents relatifs à vos Fonds Desjardins.

Par ailleurs, la section des Fonds Desjardins du site desjardins.com a été complètement remodelée. Tous les renseignements sur nos produits ont été regroupés dans une section spécifique qui offre une expérience de navigation améliorée et un accès facile à l'information dont vous avez besoin.

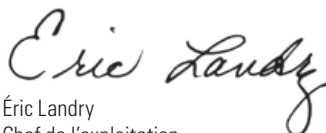
Des fonds primés année après année

Pour une deuxième année consécutive, le Fonds Desjardins Équilibré Québec s'est vu décerner la note FundGrade A+ par la firme Fundata dans la catégorie Fonds équilibrés canadiens pour son excellente performance et son haut niveau de stabilité. Cette récompense démontre encore une fois la grande qualité des fonds de notre gamme.

L'avantage d'être bien conseillé

Les avantages des conseils d'un professionnel sont bien réels. Il a été démontré à de nombreuses reprises que les investisseurs qui bénéficient des services d'un conseiller accumulent un patrimoine plus important, adoptent de meilleures habitudes d'épargne et planifient mieux leur retraite. N'hésitez pas à communiquer avec votre conseiller; il est votre meilleur allié.

En terminant, je désire vous remercier de la confiance que vous nous accordez. Vous nous motivez ainsi chaque jour à nous dépasser pour vous offrir des solutions distinctives, concurrentielles et à votre avantage.



Éric Landry
Chef de l'exploitation,
Desjardins Société de placement inc.
Mouvement Desjardins

Fonds Desjardins Marché monétaire (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de préserver le capital tout en maintenant sa liquidité et en procurant un revenu régulier. À cet effet, le Fonds investit essentiellement dans des titres du marché monétaire à court terme, tels les effets de commerce et les acceptations bancaires émis et garantis par les grandes sociétés canadiennes et par l'ensemble des institutions financières, ainsi que dans des obligations à court terme canadiennes. Le Fonds peut également investir dans des bons du Trésor du gouvernement du Canada et des gouvernements provinciaux, dans des obligations à court terme de corporations municipales et de commissions ou de conseils scolaires, ou encore dans les fonds garantis d'institutions financières canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les titres qui composeront le portefeuille de ce Fonds en fonction de leur valeur relative. Il vise à diversifier le risque de crédit en investissant dans les titres de plusieurs émetteurs, tant gouvernementaux que d'entreprises.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque très faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Marché monétaire (parts de catégorie A) affichait un rendement de 0,10 %. 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.

Le gestionnaire de portefeuille a choisi de garder l'échéance moyenne du portefeuille au-dessus de celle de l'indice de référence, en raison de la faible croissance économique et du niveau d'inflation bas et stable. La répartition d'actif a quant à elle été maintenue, de façon à ce que l'exposition au secteur du crédit demeure près des bornes supérieures. Les titres bancaires et d'entreprises ont représenté près de 75 % de la composition du Fonds tout au long de l'exercice. De plus, la volatilité des taux à plus long terme a permis au gestionnaire de portefeuille de varier son positionnement sur la courbe. Le Fonds a pu ainsi profiter des hausses temporaires de taux engendrées par les nombreux regains d'optimisme observés au cours de la période.

La proportion de titres gouvernementaux à taux variable a été maintenue à zéro afin de limiter l'exposition aux écarts de crédit à plus long terme.

Événements récents

Le gouverneur de la Banque du Canada a décidé de laisser le taux directeur à 0,50 % durant tout l'exercice. Bien que la dépréciation du dollar canadien face au dollar américain et la reprise des cours pétroliers soient encourageantes sur le plan des exportations, l'investissement demeure timide et la consommation se bute à un niveau d'endettement record des particuliers. Depuis le début du présent exercice, l'économie canadienne a crû au rythme annuel d'environ 1,3 %, selon les données annuelles de juillet 2015 à juillet 2016, ce qui est inférieur aux attentes de la Banque du Canada. Par ailleurs, l'inflation est demeurée sous la barre des 2 % pour l'ensemble de la période et se trouve actuellement à 1,1 % d'après les chiffres les plus récents, soit ceux d'août 2016. Le discours des représentants de la Banque du Canada laisse entendre que les initiatives doivent dorénavant provenir du ministère des Finances. Bien que rien ne soit

totallement exclu, un programme d'allègement fiscal serait préféré à une intervention de la Banque du Canada.

Les prévisions de croissance mondiale du Fonds monétaire international continuent d'être revues à la baisse. La croissance anticipée du produit intérieur brut réel au Canada est passée de 1,66 % à 1,2 % en 2016, alors qu'une progression de 1,9 % est attendue en 2017. La Réserve fédérale américaine n'a toujours pas haussé son taux directeur malgré la robustesse de l'emploi, car l'inflation n'a pas encore atteint la cible fixée. Les experts évaluent à 66 % les probabilités qu'une hausse de taux d'intérêt soit annoncée aux États-Unis en décembre 2016, lors de la première rencontre du Federal Open Market Committee suivant les élections américaines.

Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille entend maintenir le positionnement du Fonds de façon à conserver l'échéance moyenne au-dessus de celle de la cible, en favorisant des expositions à des titres de crédit de qualité à court terme et des titres gouvernementaux de plus long terme.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie F	0,75	0,50

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 14 984 \$ (27 295 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tels que définis dans la Partie V du Manuel de CPA (« PCGR »).

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	10,00	10,00	10,00	10,01	10,02
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	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	(0,07)	(0,09)	(0,11)	(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⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,00	10,00	10,00	10,00	10,01

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	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.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,08	0,06
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,08	0,05
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,08	0,05
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,00	10,00

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,08	0,10	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	—	—
Charges	(0,07)	(0,09)	(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⁾	0,01	0,01	0,01
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,01	0,01
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,01	0,01	0,01
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,00	10,00	10,00

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,08	0,10	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	—	(0,02)
Charges	(0,07)	(0,08)	(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⁾	0,01	0,02	0,02
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,02	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,01	0,02	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,00	10,00	10,00

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

* Début des opérations pour la catégorie I en janvier 2015 et pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	80 258	82 392	89 142	99 665	118 316
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	8 021 978	8 235 245	8 909 829	9 961 611	11 825 745
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,68	0,91	1,11	1,10	1,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,26	2,28	1,38	1,35	1,28
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	213,22	468,58	442,16	554,61	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 164	1 517
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	116 389	151 659
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	213,22	468,58
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 455	1 089	552
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	145 452	108 923	55 205
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,68	0,86	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,18	1,31	1,38
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	213,22	468,58	442,16
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00	10,00

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	2	17	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	183	1 739	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,65	0,80	0,86
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,88	1,13	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	213,22	468,58	442,16
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00	10,00

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour la catégorie I en janvier 2015 et pour les catégories C et 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 %

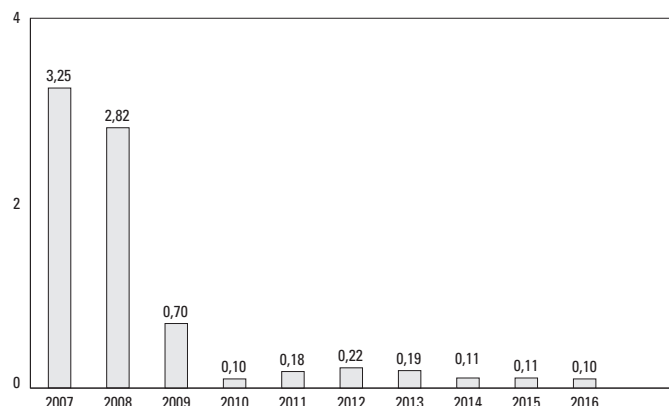
Rendement passé

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.

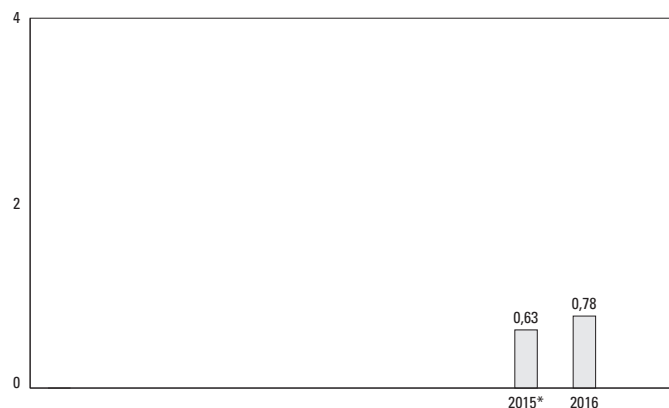
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

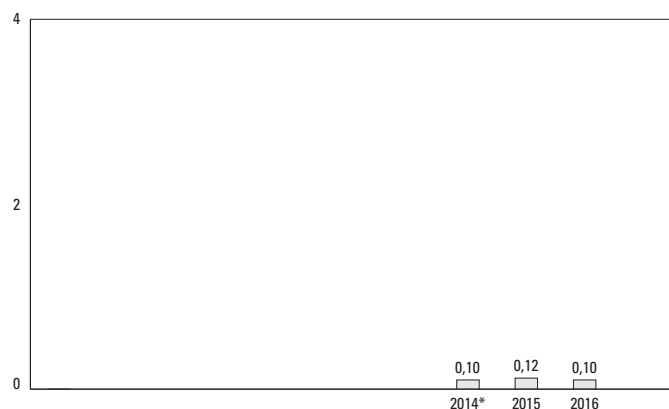


Catégorie I



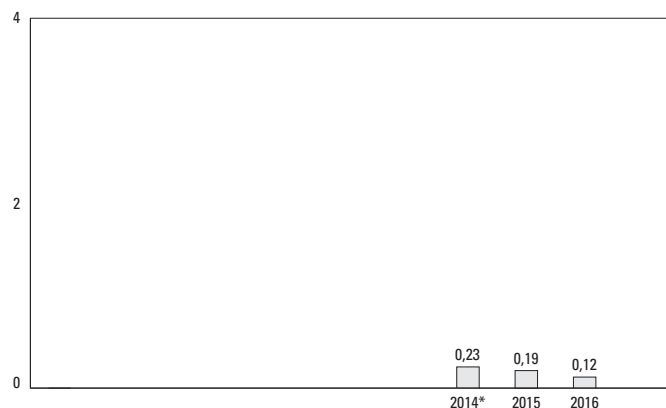
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

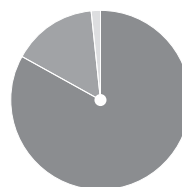
Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

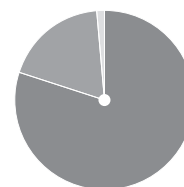
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



- 83,1 Titres de marché monétaire
- 54,9 Sociétés
- 28,2 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
- 15,3 Obligations canadiennes
- 12,6 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
- 2,7 Sociétés
- 1,6 Autres éléments de la valeur liquidative

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



- 80,2 Titres de marché monétaire
- 62,6 Sociétés
- 9,6 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
- 8,0 Municipalités et institutions parapubliques
- 18,6 Obligations canadiennes
- 11,1 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
- 7,5 Sociétés
- 1,2 Autres éléments de la valeur liquidative

**Les positions principales
(acheteur) *****% de la
valeur liquidative**

1. Gaz Métro, billets, 2016-11-23	9,7
2. Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets, 2016-12-05	9,7
3. Banque de Montréal, billets, 2016-12-19	9,4
4. Banque Toronto-Dominion, billets, 2016-10-18	8,4
5. Société de transport de Montréal, billets, 2016-12-15	7,9
6. Banque Scotia, 2,100 %, 2016-11-08	7,5
7. PSP Capital, billets, 2016-11-02	6,0
8. Hydro-Québec, sans coupon, 2017-01-16	5,0
9. Banque Nationale du Canada, billets, 2016-11-14	4,8
10. Banque Royale du Canada, billets, 2016-10-19	4,2
11. Province de Terre-Neuve, sans coupon, 2017-04-17	3,8
12. Société en commandite Lower Mattagami Energy, billets, 2016-10-06	3,6
13. Honda Canada Finance, billets, 2016-11-02	3,6
14. Bons du Trésor de l'Ontario, 2017-04-26	3,6
15. Bons du Trésor de l'Ontario, 2016-11-30	3,0
16. Banque Scotia, billets, 2016-10-27	2,2
17. Province de l'Alberta, billets, 2016-12-23	1,8
18. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
19. Bons du Trésor du Québec, 2017-04-21	1,2
20. Honda Canada Finance, billets, 2016-11-25	1,1
21. Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario sans coupon, 2017-04-01	1,0
22. Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario sans coupon, 2016-11-27	0,7
23. Province de l'Ontario, sans coupon, 2016-12-02	0,6
Total	100,0

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

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.

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

Fonds Desjardins Revenu court terme (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de fournir un revenu élevé. Pour ce faire, il investit principalement dans des obligations gouvernementales et d'entreprises. Il investit également dans des instruments du marché monétaire de grande qualité et des prêts hypothécaires de premier rang.

Le sous-gestionnaire de portefeuille combine l'analyse fondamentale descendante et les facteurs clés influençant les rendements du marché obligataire avec une approche rigoureuse quantitative pour l'implantation de stratégies et la construction du portefeuille. La construction du portefeuille s'appuie également sur l'analyse fondamentale ascendante des émetteurs corporatifs en mettant l'accent sur la détermination du risque de défaut.

Le sous-gestionnaire de portefeuille choisit principalement des titres émis par des gouvernements et des sociétés disposant de notations de crédit supérieures et ayant pour la plupart une échéance comprise entre une et cinq années.

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.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Revenu court terme (parts de catégorie A) affichait un rendement de 0,79 % comparativement à 2,34 % 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 2,02 % 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.

Au cours de l'exercice financier qui a pris fin le 30 septembre 2016, le cycle de réduction de levier s'est poursuivi. Avec des politiques de taux d'intérêt à zéro ou même négatifs dans la majorité des pays développés, les principales banques centrales ont continué à utiliser une variété d'outils traditionnels et non traditionnels pour combattre les pressions déflationnistes. Alors que la Réserve fédérale américaine (Fed) semble prête à poursuivre prudemment le relèvement de ses taux dans l'année à venir, la Banque du Japon et la Banque centrale européenne ont significativement assoupli leurs politiques monétaires déjà très conciliantes, ce qui laisse croire que la liquidité mondiale va demeurer élevée pour quelque temps. Dans ce contexte, les taux obligataires des principaux marchés développés se sont maintenus à des niveaux inférieurs à ceux correspondant généralement aux données économiques fondamentales sous-jacentes.

Aux États-Unis, la plupart des indicateurs pointent toujours vers une économie en croissance, notamment les chiffres d'emplois non agricoles, les salaires horaires et l'inflation tendancielle, cette dernière indiquant également une pression à la hausse sur les prix. La Fed a augmenté ses taux d'intérêt en décembre 2015 et a par la suite fait preuve de patience, principalement en raison de la volatilité que cette augmentation a engendrée au début de l'année 2016.

L'économie canadienne a été marquée par la chute des prix du pétrole qui a continué d'avoir une incidence défavorable sur le secteur des ressources naturelles et sur l'économie en général. Les feux de forêts qui ont fait rage en Alberta au printemps dernier ont également nui à l'économie canadienne. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que le prix de l'or noir semble s'être stabilisé et devrait s'apprécier, puisque l'offre excédentaire est réduite par les coupures de production alors que la demande mondiale est en croissance. Après trois ans de baisse, le dollar canadien est maintenant à un niveau hautement concurrentiel et devrait, avec une progression plus forte de l'économie des États-Unis, contribuer à stimuler les exportations.

Tout au long de l'exercice, la Banque du Canada a laissé son taux directeur inchangé. Dans ce contexte, la plupart des écarts de crédit ont diminué durant la période.

La surpondération des obligations de sociétés du secteur des services financiers, des titres adossés à des actifs et des obligations provinciales a contribué à la valeur ajoutée du Fonds alors que les écarts de crédit ont rétréci. Cet avantage a été contrebalancé par l'incidence négative d'une durée plus courte que celle de l'indice de référence et par la sous-pondération des obligations du secteur des produits industriels alors que les taux ont généralement baissé et que les écarts rétrécissaient.

Événements récents

Si l'activité économique mondiale a été plutôt faible durant la période, les signes actuels de reprise laissent entrevoir une amélioration de la situation au cours des prochains trimestres. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime cependant que la croissance restera probablement inférieure aux niveaux historiques à cette étape du cycle de reprise, ainsi qu'à ceux qui devraient être observés compte tenu de l'ampleur des mesures d'assouplissement monétaire à l'échelle de la planète.

Dans les pays développés, la cadence de la reprise de l'activité économique variera d'une région à l'autre. La chute des prix de l'énergie enregistrée depuis 2014 sera encore bénéfique pour les États importateurs de ressources naturelles. Le produit intérieur brut réel américain augmentera vraisemblablement de près de 2,5 %, tandis que celui du Japon et de la zone euro affichera une croissance d'environ 1,0 à 1,5 %, alors que les politiques conciliantes continueront d'être contrebalancées par les défis structurels à relever et les incidences possibles de l'après-Brexit. Les pays exportateurs de matières premières auront plus de difficulté, les prévisions faisant état d'une croissance du produit intérieur brut d'environ 1,5 % au Canada et en Australie, alors que la faiblesse des devises canadienne et australienne viendra pallier le ralentissement du secteur des ressources naturelles.

La progression naturelle de l'économie sera également inégale dans les marchés émergents, les pays importateurs de ressources naturelles étant favorisés par rapport à ceux qui en exportent. L'économie chinoise poursuivra sa décélération, bien que sa progression devrait se maintenir aux environs de 5 % à 6 %, ce qui est plus que respectable. Les décideurs chinois continueront de privilégier l'instauration de politiques assurant la transition d'une économie axée sur l'exportation et l'investissement vers un modèle axé sur la consommation et les services.

Au Canada, la politique monétaire est très stimulante et les taux sont près de leurs creux historiques. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que l'inflation tendancielle au pays va demeurer à hauteur de 2 % et que l'économie progressera mieux que prévu au cours des 12 à 18 prochains mois. Cette situation s'expliquerait en grande partie par l'amélioration de l'activité aux États-Unis, la compétitivité de la devise canadienne, l'augmentation des dépenses fiscales et la diminution des craintes au sujet de l'économie mondiale et des marchés financiers. Le sous-gestionnaire de portefeuille est d'avis que la Fed poursuivra de manière prudente le relèvement de ses taux d'intérêt durant la prochaine année. Toutefois, les mesures de stimulation agressives de la Banque centrale européenne et de la Banque du Japon, combinées à la hausse des risques géopolitiques, donneront probablement lieu à d'importants achats internationaux d'obligations canadiennes et américaines, ce qui maintiendrait les taux sous des niveaux cohérents par rapport aux données fondamentales.

Bien que les écarts sur les obligations de sociétés canadiennes se soient rétrécis lors de la dernière année, ils demeurent considérables selon les normes historiques, particulièrement lorsqu'ils sont comparés au risque sous-jacent de défaillance. À l'heure actuelle, l'ampleur des écarts reflète encore une importante prime de liquidité sur le marché, résultat de la nervosité continue des investisseurs et des inventaires réduits des courtiers à la suite de la crise du crédit et de la mise en place d'une réglementation plus stricte. Le sous-gestionnaire de portefeuille considère que le risque de défaillance et de décote sur les titres de crédit de grande qualité est faible et que les écarts de crédit sont attrayants à l'heure actuelle. Par conséquent, le contexte actuel semble favorable à la surpondération du portefeuille dans des titres de grande qualité du secteur financier et des services publics, dans des titres adossés à des actifs et dans des titres évalués BBB. Le portefeuille affichait à la fin de l'exercice une sous-pondération dans des titres du secteur des produits industriels.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie A	1,31	1,03
Catégorie C	1,31	1,03
Catégorie F	0,81	0,51

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 11 228 \$ (59 444 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Catégorie A					
Actif net au début de l'exercice	4,18	4,21	4,20	4,31	4,41
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,11	0,11	0,13	0,13	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	—	(0,01)	(0,01)	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02	(0,01)	0,03	(0,03)	(0,06)
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,03	0,03	0,08	0,02	—
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	0,04	0,06	0,07	0,06
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	0,01	0,01	0,04	0,05
Distributions totales⁽⁴⁾	0,04	0,05	0,07	0,11	0,11
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	4,17	4,18	4,21	4,20	4,31

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	9,93	9,97	9,94	10,06	10,15
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,26	0,26	0,30	0,32	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	—	(0,01)	(0,09)	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,23	0,20	0,32	0,06	0,25
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,27	0,26	0,29	0,29	0,25
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,27	0,26	0,29	0,29	0,25
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,90	9,93	9,97	9,92	10,06

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,94	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,27	0,27	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	0,02	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03	(0,03)	(0,01)
Charges	(0,15)	(0,17)	(0,12)
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	0,09	0,11
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,10	0,10	0,11
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	0,01	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,10	0,11	0,11
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,92	9,94	10,00

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,02	10,05	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,27	0,26	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	(0,03)	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02	(0,22)	0,01
Charges	(0,10)	(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⁾	0,13	(0,10)	0,16
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,14	0,14	0,11
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,14	0,14	0,11
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,02	10,02	10,05

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

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	96 498	140 773	187 872	252 234	785 439
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	23 135 040	33 674 525	44 651 664	60 017 820	182 266 541
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,59	1,71	1,66	1,62	1,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,59	1,71	1,66	1,62	1,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	118,70	94,97	88,14	152,69	226,32
Valeur liquidative par part (\$)	4,17	4,18	4,21	4,20	4,31

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 306 954	1 441 217	1 087 298	874 730	172 121
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	132 010 604	145 075 618	109 021 541	88 044 688	17 093 156
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (3)}	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.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	118,70	94,97	88,14	152,69	226,32
Valeur liquidative par part (\$)	9,90	9,93	9,97	9,94	10,07

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	55	23	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	5 525	2 319	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,52	1,71	1,59
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,52	1,82	1,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	118,70	94,97	88,14
Valeur liquidative par part (\$)	9,92	9,94	10,00

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	32	44	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	3 170	4 371	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,01	1,14	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,01	1,19	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	118,70	94,97	88,14
Valeur liquidative par part (\$)	10,02	10,02	10,05

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour les catégories C et 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 %

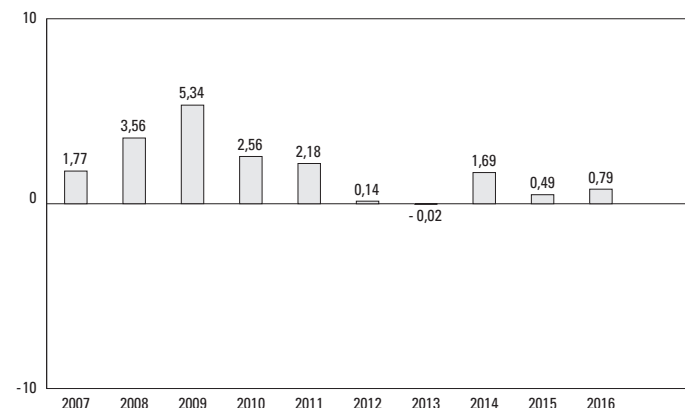
Rendement passé

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.

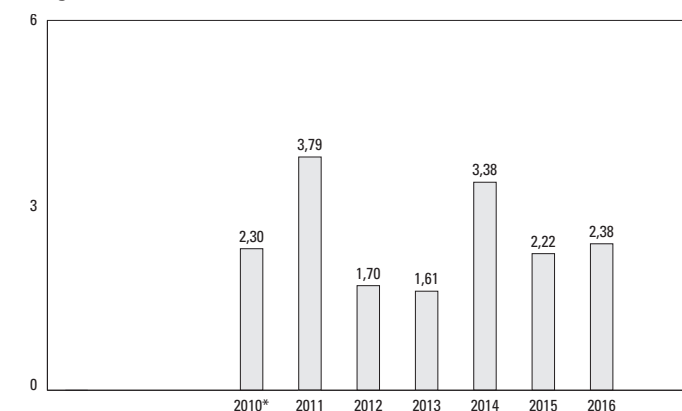
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

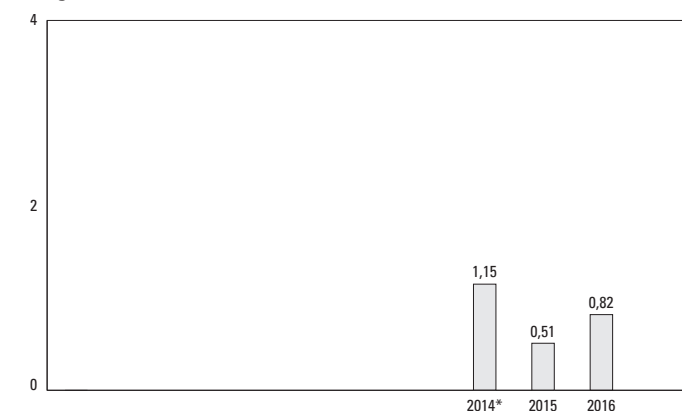


Catégorie I



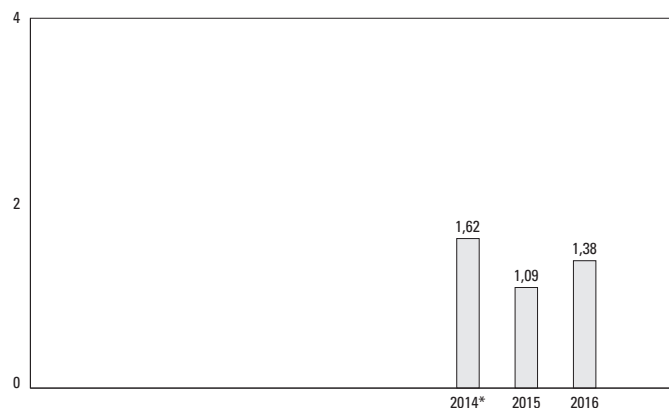
* Début des opérations le 14 juin 2010.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	0,79	0,99	0,62	1,84
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	2,02	2,65	2,29	3,70
Indice composé*	2,34	2,83	2,56	3,94
Catégorie I				
Parts de catégorie I	2,38	2,66	2,26	2,77
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	2,02	2,65	2,29	2,69
Indice composé*	2,34	2,83	2,56	2,92
Catégorie C				
Parts de catégorie C	0,82	—	—	0,87
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	2,02	—	—	2,55
Indice composé*	2,34	—	—	2,71
Catégorie F				
Parts de catégorie F	1,38	—	—	1,43
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	2,02	—	—	2,55
Indice composé*	2,34	—	—	2,71

* L'indice composé est constitué comme suit :

Indice obligataire gouvernement à court terme FTSE TMX Canada à 50 %
Indice obligataire société à court terme FTSE TMX Canada à 50 %

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice obligataire gouvernement à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada, l'indice obligataire gouvernement à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe gouvernementaux de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice obligataire société à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada, l'indice obligataire société à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe corporatifs de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

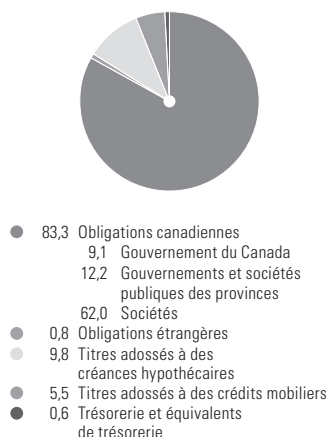
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

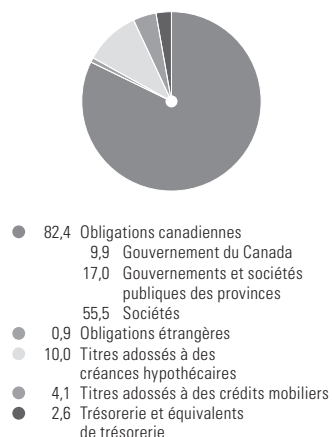
Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Revenu court terme (parts de catégorie A) affichait un rendement de 0,79 % comparativement à 2,34 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire gouvernement à court terme FTSE TMX Canada à 50 % et indice obligataire société à court terme FTSE TMX Canada à 50 %. L'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada affichait un rendement de 2,02 % 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.

Aperçu du portefeuille

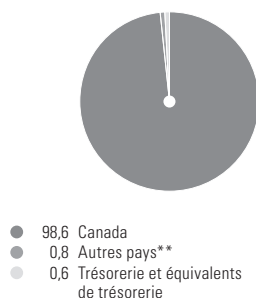
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016

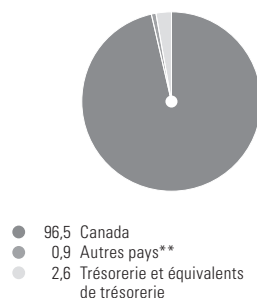


Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015



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

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016



** 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, 2,350 %, 2018-12-15	6,9
2. Province de l'Ontario, 4,200 %, 2020-06-02	5,7
3. Province de Québec, 4,250 %, 2021-12-01	4,0
4. Banque Toronto-Dominion, 2,982 % (taux variable à partir du 2020-09-30), 2025-09-30	3,2
5. Banque Royale du Canada, 3,310 % (taux variable à partir du 2021-01-20), 2026-01-20	3,2
6. Banque Toronto-Dominion, taux variable, 2020-02-18	2,6
7. Hydro One, taux variable, 2019-03-21	2,6
8. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6
9. Banque de Montréal, 3,320 % (taux variable à partir du 2021-06-01), 2026-06-01	2,6
10. Province de la Colombie-Britannique, 3,700 %, 2020-12-18	2,2
11. Province de l'Ontario, 2,100 %, 2019-09-08	2,1
12. Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,950 %, 2019-06-15	2,1
13. Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,700 %, 2018-10-09	2,0
14. Banque de Montréal, taux variable, 2019-04-11	1,9
15. Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,220 %, 2018-03-07	1,8
16. Société financière IGM, 7,350 %, 2019-04-08	1,8
17. Banque Royale du Canada, taux variable, 2020-02-11	1,5
18. Société de financement GE Capital Canada, taux variable, 2022-02-15	1,5
19. Financière Manuvie, 5,505 %, 2018-06-26	1,5
20. Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,850 %, 2020-07-14	1,4
21. Algonquin Power & Utilities Corp., 5,500 %, 2018-07-25	1,4
22. Teranet Income Fund, 4,807 %, 2020-12-16	1,4
23. Enbridge Income Fund, 4,100 %, 2019-02-22	1,3
24. Banque Scotia, 3,367 % (taux variable à partir du 2020-12-08), 2025-12-08	1,3
25. Schooner Trust, 5,194 %, 2017-03-12	1,3
Total	59,9

* 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.

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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu élevé et régulier ainsi qu'une plus grande sécurité du capital. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de créance canadiens ou étrangers.

La stratégie de placement vise à obtenir un rendement stable et supérieur à celui de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada. L'atteinte de cet objectif débute avec une analyse fondamentale de l'économie et des anticipations des marchés. Cela permet d'établir la stratégie du portefeuille sur les plans de la durée, du positionnement sur la courbe de taux et de la répartition sectorielle.

Le gestionnaire de portefeuille choisit des titres émis par des gouvernements et des sociétés disposant de notations de crédit supérieures. Le choix de ces titres peut être effectué afin de profiter des écarts de rendement propres à chaque catégorie d'émetteurs ou de manière à augmenter ou à diminuer la durée moyenne du portefeuille.

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.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Obligations canadiennes (parts de catégorie A) affichait un rendement de 4,88 %, comparativement à 6,31 % 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.

Au cours de l'exercice, le monde financier est entré dans un cycle de divergence des politiques monétaires. C'est du moins le signal qu'a envoyé la Réserve fédérale américaine (Fed) en augmentant la fourchette de son taux directeur au mois de décembre 2015. Au même moment, la plupart des banques centrales s'employaient à assouplir les conditions monétaires au sein de leur économie respective afin d'éviter une récession. Au début de 2016, le scénario principal aux États-Unis tablait sur des hausses successives qui auraient haussé le taux directeur à près de 1 % à l'amorce de 2017. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les anticipations à une seule majoration de taux de 0,25 % durant le quatrième trimestre de 2016. Ce changement, combiné à la correction du prix de l'or noir au début de l'exercice, a incité le gestionnaire de portefeuille à maintenir la durée totale du portefeuille à un niveau plus élevé que celui de l'indice de référence. Cette décision a été bénéfique pour le rendement du Fonds, car les taux obligataires du gouvernement canadien ont baissé d'environ 0,45 % pour un terme de 10 ans.

Le positionnement sur la courbe de taux d'intérêt a été influencé par les commentaires émis par les dirigeants de la Banque du Canada tout au long de l'année et qui laissaient entrevoir une réelle inquiétude sur les possibilités de croissance au pays. Les défis sont nombreux; il suffit de penser à la chute du cours du pétrole et à ses effets négatifs sur les provinces de l'Ouest,

aux volumes limités des exportations des secteurs non énergétiques malgré la dépréciation du dollar canadien et à l'endettement des ménages canadiens. Ce dernier aspect demeure la principale préoccupation de la banque centrale du pays. Pour ces raisons, le gestionnaire de portefeuille a préféré maintenir un positionnement centré sur le terme de 7 ans afin de profiter d'un meilleur potentiel de rendement. Cette stratégie s'est révélée profitable, puisque la pente de taux d'intérêt s'est aplatie durant l'exercice en raison de l'incertitude économique.

Le marché obligataire a connu une période de forte volatilité qui a touché tous les titres de crédit pendant le dernier exercice. La chute du prix du pétrole a été néfaste pour les titres du secteur de l'énergie, particulièrement ceux de producteurs tels que Suncor, Husky et Canadian Natural Resources. Les provinces qui perçoivent des redevances liées aux matières premières, notamment l'Alberta et la Saskatchewan, ont aussi été pénalisées. À titre d'exemple, les écarts de taux des titres obligataires de l'Alberta ont augmenté de 0,20 % par rapport à ceux de l'Ontario durant l'année.

La sélection de titres est l'élément qui a le plus contribué au rendement du Fonds au cours de la période. En effet, l'exposition au secteur de l'énergie était sous-pondérée de 5 % par rapport à l'indice de référence. De plus, la détention d'obligations provinciales était fortement concentrée au Québec, en Ontario et en Colombie-Britannique, les trois provinces qui ont affiché les meilleures progressions.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille estime que la politique monétaire de la Banque du Canada restera inchangée et que le taux directeur demeurera à 0,50 % pour une période prolongée. Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la portion courte de la courbe de rendement continuera à être volatile, alors que la portion plus longue sera influencée par différents facteurs, incluant les programmes d'achat d'actifs mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe.

Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille envisage un allègement tactique de la durée dans certaines portions de la courbe de rendement au Canada. Du point de vue de la sélection de titres, les écarts des agences canadiennes pourraient profiter des nouvelles règles annoncées récemment par le ministre des Finances.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie A	1,33	1,25
Catégorie C	1,33	1,25
Catégorie F	0,83	0,71

Modifications comptables**Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)**

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 62 902 \$ (61 032 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de l'exercice	5,81	5,71	5,56	5,87	5,78
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	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	0,17	0,05	0,17	(0,16)	0,02
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,27	0,22	0,28	(0,02)	0,24
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,07	0,09	0,09	0,11	0,13
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,08	—	—	0,05	—
remboursement de capital	0,01	0,01	0,03	—	0,03
Distributions totales⁽⁴⁾	0,16	0,10	0,12	0,16	0,16
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	5,94	5,81	5,71	5,55	5,87

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016	2015	2014	2013	2012
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de l'exercice	10,82	10,60	10,27	10,79	10,55
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	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	0,33	—	0,30	(0,84)	0,04
Charges	—	—	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,71	0,50	0,68	(0,51)	0,60
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,31	0,33	0,35	0,35	0,38
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,14	—	—	0,07	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,45	0,33	0,35	0,42	0,38
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,06	10,82	10,60	10,26	10,79

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,48	10,29	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,30	0,33	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	0,16	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35	0,03	0,13
Charges	(0,17)	(0,17)	(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⁾	0,56	0,35	0,32
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,15	0,16	0,11
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	0,10	—	—
remboursement de capital	0,03	0,01	0,04
Distributions totales⁽⁴⁾	0,28	0,17	0,15
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,70	10,48	10,29

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,58	10,34	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,29	0,32	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,16	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31	0,05	0,25
Charges	(0,10)	(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⁾	0,57	0,42	0,49
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,19	0,19	0,15
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	0,13	—	—
remboursement de capital	0,03	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,35	0,19	0,15
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,80	10,58	10,34

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

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	260 565	325 561	399 507	569 690	2 185 887
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	43 897 457	56 024 596	69 951 467	102 465 198	372 181 560
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,67	1,69	1,66	1,63	1,57
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,67	1,69	1,66	1,63	1,57
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	76,84	84,12	84,70	120,21	122,52
Valeur liquidative par part (\$)	5,94	5,81	5,71	5,56	5,87

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	3 948 524	3 472 914	2 851 976	2 300 530	357 247
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	356 850 982	321 050 761	268 994 858	224 043 801	33 084 539
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	76,84	84,12	84,70	120,21	122,52
Valeur liquidative par part (\$)	11,06	10,82	10,60	10,27	10,80

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	611	309	274
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	57 101	29 457	26 629
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,61	1,61	1,71
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,61	1,61	1,73
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	76,84	84,12	84,70
Valeur liquidative par part (\$)	10,70	10,48	10,29

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	106	103	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,01	1,01	1,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,01	1,01	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	76,84	84,12	84,70
Valeur liquidative par part (\$)	10,80	10,58	10,34

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour les catégories C et 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 %

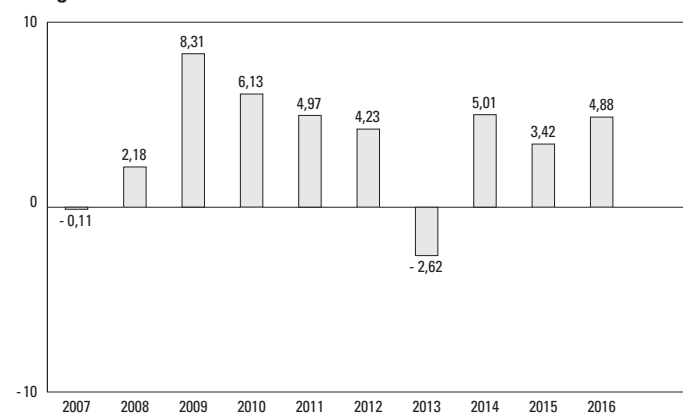
Rendement passé

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.

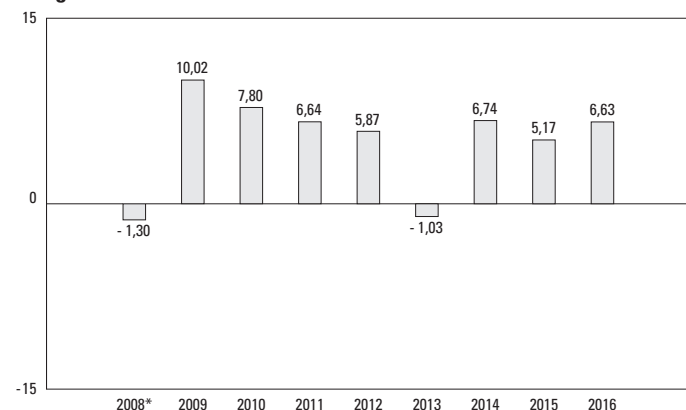
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

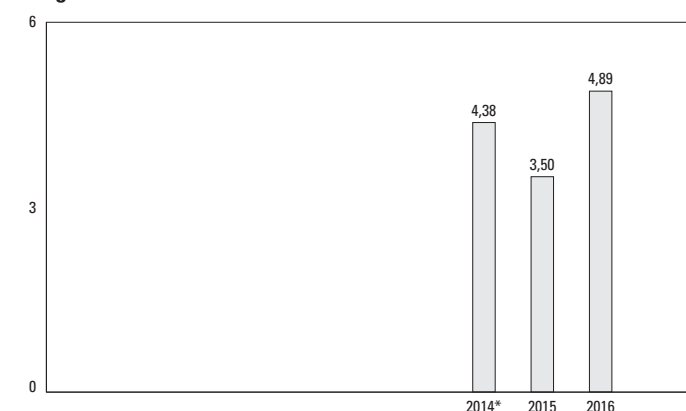


Catégorie I



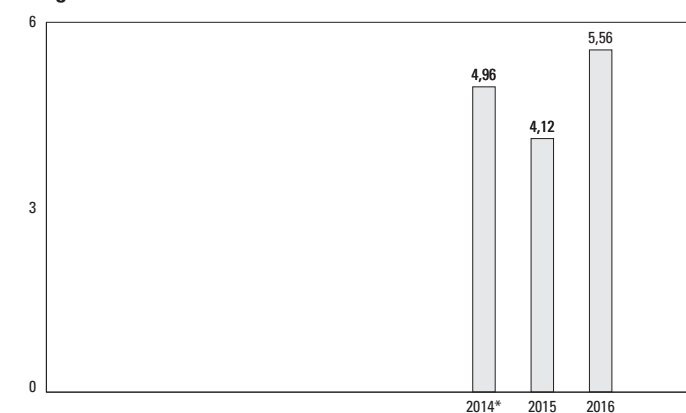
* Début des opérations le 25 mars 2008.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	4,88	4,43	2,94	3,60
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	5,98	4,38	5,22
Catégorie I				
Parts de catégorie I	6,63	6,18	4,64	5,42
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	5,98	4,38	5,31
Catégorie C				
Parts de catégorie C	4,89	—	—	4,47
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,01
Catégorie F				
Parts de catégorie F	5,56	—	—	5,13
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,01

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Veuillez 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 2016, le Fonds Desjardins Obligations canadiennes (parts de catégorie A) affichait un rendement de 4,88 %, comparativement à 6,31 % 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.

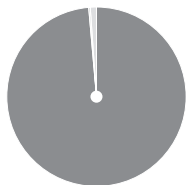
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

- 84,1 Obligations canadiennes
 - 19,5 Gouvernement du Canada
 - 30,6 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
 - 2,0 Municipalités et institutions parapubliques
 - 32,0 Sociétés
- 0,3 Obligations supranationales
- 14,6 Titres adossés à des créances hypothécaires
- 1,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

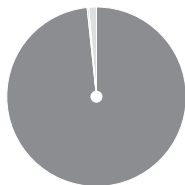
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016

- 88,2 Obligations canadiennes
 - 20,1 Gouvernement du Canada
 - 33,9 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
 - 2,1 Municipalités et institutions parapubliques
 - 32,1 Sociétés
- 0,3 Obligations supranationales
- 10,2 Titres adossés à des créances hypothécaires
- 1,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015

- 98,7 Canada
- 0,3 Autres pays**
- 1,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016

- 98,4 Canada
- 0,3 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.

Les 25 positions principales
(acheteur) *% de la
valeur liquidative

1. Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	3,8
2. Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,250 %, 2021-06-15	3,8
3. Province de l'Ontario, 4,200 %, 2020-06-02	3,0
4. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,900 %, 2024-06-15	2,9
5. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,000 %, 2019-12-15	2,4
6. Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	2,4
7. Gouvernement du Canada, série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	2,2
8. LNH Merrill Lynch, 1,350 %, 2020-05-01	2,1
9. Financement-Québec, 2,450 %, 2019-12-01	2,1
10. LNH Financière First National, 1,200 %, 2020-06-01	1,7
11. Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	1,7
12. LNH Banque Toronto-Dominion, 1,600 %, 2019-03-01	1,7
13. Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	1,6
14. Province de Québec, 3,750 %, 2024-09-01	1,6
15. LNH Banque Toronto-Dominion, 1,800 %, 2018-12-01	1,5
16. Fiducie du Canada pour l'habitation, série 73, 1,900 %, 2026-09-15	1,5
17. Province de Québec, 5,000 %, 2041-12-01	1,4
18. Province de la Colombie-Britannique, série BCCD-32, 3,300 %, 2023-12-18	1,4
19. Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	1,3
20. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
21. Province de Québec, 3,500 %, 2045-12-01	1,3
22. Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	1,3
23. Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,220 %, 2018-03-07	1,2
24. Province de la Colombie-Britannique, 4,300 %, 2042-06-18	1,2
25. LNH Merrill Lynch, 1,070 %, 2020-07-01	1,2

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 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

Objectif 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 principalement dans des titres de créance d'émetteurs canadiens et accessoirement dans des titres de créance étrangers. Le Fonds a recours à une approche d'investissement responsable.

Le gestionnaire de portefeuille utilise l'analyse fondamentale de l'économie et des anticipations de marché pour établir les stratégies d'un portefeuille constitué de titres d'émetteurs respectant l'approche d'investissement responsable.

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.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins SociéTerre Obligations canadiennes (parts de catégorie A) affichait un rendement de 4,88 %, comparativement à 6,31 % 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.

Au cours de l'exercice, le monde financier est entré dans un cycle de divergence des politiques monétaires. C'est du moins le signal qu'a envoyé la Réserve fédérale américaine (Fed) en augmentant la fourchette de son taux directeur au mois de décembre 2015. Au même moment, la plupart des banques centrales s'employaient à assouplir les conditions monétaires au sein de leur économie respective afin d'éviter une récession. Au début de 2016, le scénario principal aux États-Unis tablait sur des hausses successives qui auraient haussé le taux directeur à près de 1 % à l'automne de 2017. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les anticipations à une seule majoration de taux de 0,25 % durant le quatrième trimestre de 2016. Ce changement, combiné à la correction du prix de l'or noir au début de l'exercice, a incité le gestionnaire de portefeuille à maintenir la durée totale du portefeuille à un niveau plus élevé que celui de l'indice de référence. Cette décision a été bénéfique pour le rendement du Fonds, car les taux obligataires du gouvernement canadien ont baissé d'environ 0,45 % pour un terme de 10 ans.

Le positionnement sur la courbe de taux d'intérêt a été influencé par les commentaires émis par les dirigeants de la Banque du Canada tout au long de l'année et qui laissaient entrevoir une réelle inquiétude sur les possibilités de croissance au pays. Les défis sont nombreux; il suffit de penser à la chute du cours du pétrole et à ses effets négatifs sur les provinces de l'Ouest, aux volumes limités des exportations des secteurs non énergétiques malgré la dépréciation du dollar canadien et à l'endettement des ménages canadiens. Ce dernier aspect demeure la principale préoccupation de la banque centrale du pays. Pour ces raisons, le gestionnaire de portefeuille a préféré maintenir un positionnement centré sur le terme de 7 ans afin de profiter d'un meilleur

potentiel de rendement. Cette stratégie s'est révélée profitable, puisque la pente de taux d'intérêt s'est aplatie durant l'exercice en raison de l'incertitude économique.

Le marché obligataire a connu une période de forte volatilité qui a touché tous les titres de crédit pendant le dernier exercice. La chute du prix du pétrole a été néfaste pour les titres du secteur de l'énergie, particulièrement ceux de producteurs tels que Suncor, Husky et Canadian Natural Resources. Les provinces qui perçoivent des redevances liées aux matières premières, notamment l'Alberta et la Saskatchewan, ont aussi été pénalisées. À titre d'exemple, les écarts de taux des titres obligataires de l'Alberta ont augmenté de 0,20 % par rapport à ceux de l'Ontario durant l'année.

La sélection de titres est l'élément qui a le plus contribué au rendement du Fonds au cours de la période. En effet, l'exposition au secteur de l'énergie était sous-pondérée de 5 % par rapport à l'indice de référence. De plus, la détention d'obligations provinciales était fortement concentrée au Québec, en Ontario et en Colombie-Britannique, les trois provinces qui ont affiché les meilleures progressions.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille estime que la politique monétaire de la Banque du Canada restera inchangée et que le taux directeur demeurera à 0,50 % pour une période prolongée. Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la portion courte de la courbe de rendement continuera à être volatile, alors que la portion plus longue sera influencée par différents facteurs, incluant les programmes d'achat d'actifs mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe.

Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille envisage un allègement tactique de la durée dans certaines portions de la courbe de rendement au Canada. Du point de vue de la sélection de titres, les écarts des agences canadiennes pourraient profiter des nouvelles règles annoncées récemment par le ministre des Finances.

Le ou vers le 16 novembre 2015, le gestionnaire a réduit les frais d'administration fixes pour chaque catégorie de parts du Fonds afin de les faire passer de 0,18 % à 0,14 %.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie A	1,33	1,21
Catégorie C	1,33	1,21
Catégorie F	0,83	0,71

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 2 526 \$ (86 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016 et 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (4 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	9,99	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,28	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31	(0,03)
Charges	(0,17)	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,52	—
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,10	0,03
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,06	0,01
Distributions totales⁽⁴⁾	0,16	0,04
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,31	9,99

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (4 mois)* \$
Catégorie I		
Actif net au début de la période	9,99	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,28	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,32	(0,01)
Charges	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,67	0,08
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,28	0,09
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,28	0,09
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,37	9,99

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (4 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	9,99	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,28	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,28	(0,01)
Charges	(0,17)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,49	0,03
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,10	0,04
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,06	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,16	0,04
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,32	9,99

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (4 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,01	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,27	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,32	(0,01)
Charges	(0,10)	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,56	0,04
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,17	0,04
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,01	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,18	0,04
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,38	10,01

(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) 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) 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

	2016 (12 mois)	2015 (4 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 602	189
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	155 345	18 955
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,66	1,74
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,66	1,74
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	141,93	43,44
Valeur liquidative par part (\$)	10,31	9,99

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (12 mois)	2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 030 180	853 630
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	99 373 149	85 419 366
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (3)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽³⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	141,93	43,44
Valeur liquidative par part (\$)	10,37	9,99

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	163	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	15 843	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,65	1,60
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,65	1,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	141,93	43,44
Valeur liquidative par part (\$)	10,32	9,99

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	102	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,00	1,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,00	1,08
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	141,93	43,44
Valeur liquidative par part (\$)	10,38	10,01

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) 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.

(3) 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.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des 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.

(5) 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.

(6) 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.

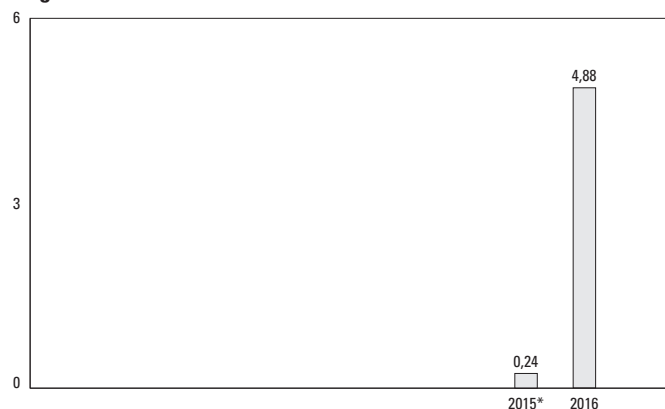
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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 %

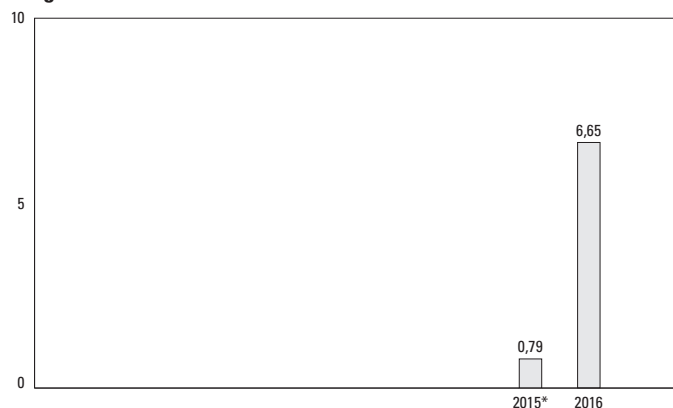
Rendement passé

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.

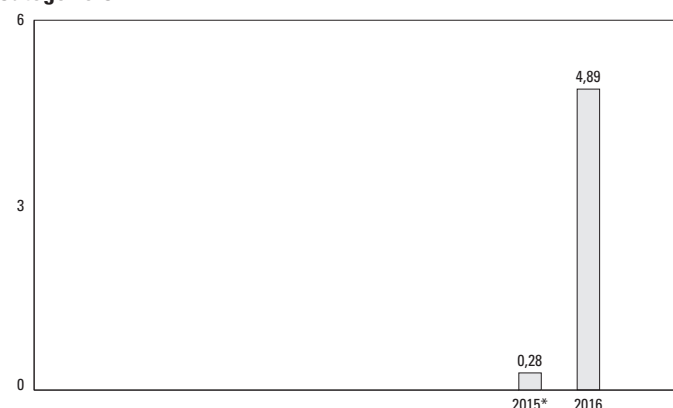
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Catégorie A


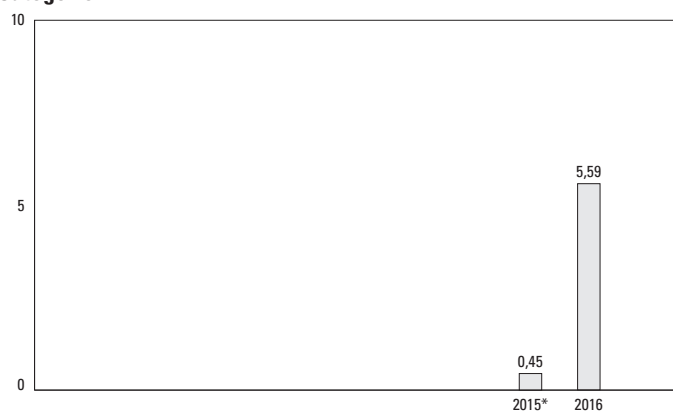
* Début des opérations le 4 juin 2015.

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.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	4,88	—	—	3,86
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	4,97
Catégorie I				
Parts de catégorie I	6,65	—	—	5,62
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	4,97
Catégorie C				
Parts de catégorie C	4,89	—	—	3,89
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	4,97
Catégorie F				
Parts de catégorie F	5,59	—	—	4,55
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	4,97

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

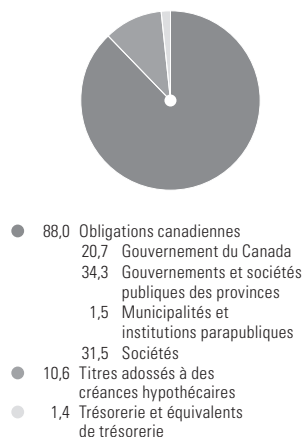
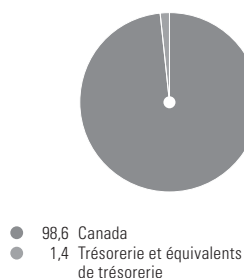
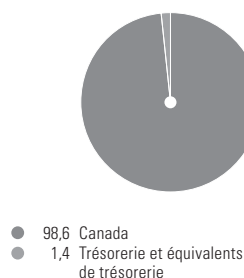
L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations ayant une notation élevée dont l'échéance 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.

Veuillez 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 2016, le Fonds Desjardins SociétéTerre Obligations canadiennes (parts de catégorie A) affichait un rendement de 4,88 %, comparativement à 6,31 % 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.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016Les 25 positions principales
(acheteur) *% de la
valeur liquidative

1. Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,250 %, 2021-06-15	3,7
2. LNH Merrill Lynch, 1,350 %, 2020-05-01	3,4
3. Province de Québec, 3,500 %, 2045-12-01	3,2
4. Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2037-06-01	2,9
5. Gouvernement du Canada, série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	2,6
6. Province de l'Ontario, 5,850 %, 2033-03-08	2,5
7. Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	2,5
8. Financement-Québec, 2,450 %, 2019-12-01	2,5
9. Province de l'Ontario, 4,200 %, 2020-06-02	2,5
10. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,900 %, 2024-06-15	2,5
11. Province de Québec, 3,500 %, 2022-12-01	2,4
12. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,400 %, 2022-12-15	2,4
13. Province de l'Ontario, 4,600 %, 2039-06-02	2,2
14. LNH Financière First National, 1,200 %, 2020-06-01	2,1
15. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,000 %, 2019-12-15	2,1
16. Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	2,0
17. Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	1,9
18. Province de l'Ontario, 2,100 %, 2019-09-08	1,8
19. Province de la Colombie-Britannique, 6,350 %, 2031-06-18	1,8
20. Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2048-12-01	1,8
21. Province de la Colombie-Britannique série BCCD-32, 3,300 %, 2023-12-18	1,8
22. LNH Merrill Lynch, 1,850 %, 2019-09-01	1,7
23. Fiducie du Canada pour l'habitation, série 73, 1,900 %, 2026-09-15	1,5
24. LNH Merrill Lynch, 1,070 %, 2020-07-01	1,4
25. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4

Total

56,6

* 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

Objectif 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.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Obligations opportunités (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,46 %, comparativement à 6,31 % 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 12 derniers mois ont été favorables aux titres à revenu fixe. Les banques centrales ont maintenu leur orientation conciliante, l'inflation est demeurée faible et les taux mondiaux ont chuté. Les taux canadiens ont aussi reculé, celui des obligations canadiennes de référence à 10 ans a perdu 44 points de base pour s'établir à 0,99 %. Sur le marché des titres à revenu fixe canadiens, les titres d'État ont dégagé un rendement de 4,45 %, par rapport à 5,68 % pour les titres de sociétés de catégorie investissement et 9,16 % pour les titres provinciaux.

Pour l'exercice, le Fonds a progressé dans un contexte de regain de confiance et de faibles taux mondiaux. Le Fonds était structuré de façon à profiter de cette conjoncture. Les placements dans les titres de sociétés américaines de catégorie investissement (en contrepartie d'une sous-pondération des titres de sociétés canadiennes) et les obligations à rendement élevé ont contribué au rendement relatif. La sélection de titres de sociétés américaines de catégorie investissement a aussi été un des principaux moteurs de rendement pour le Fonds. La pondération géographique et le positionnement sur la courbe de rendement à l'extérieur du Canada, surtout aux États-Unis, au Brésil, en Europe et en Australie, ont aussi été favorables. Pour ce qui est des facteurs défavorables, notons la sous-pondération des obligations canadiennes à long terme et la durée des titres canadiens inférieure à celle de l'indice. Les positions de change actives ont légèrement contribué au rendement. Les positions acheteur

sur le real brésilien et le rouble russe ont été partiellement contrebalancées par les positions sur le peso mexicain et le dollar américain.

Événements récents

Du côté des événements récents, le PIB réel canadien a progressé de 0,5 % en juillet, suivant le gain de 0,6 % en juin. Comme prévu, la production de pétrole non conventionnel s'est remise de la fermeture des installations lors des incendies de mai en Alberta. La forte remontée de l'extraction pétrolière a largement compensé la faiblesse persistante des industries cycliques, dont la construction et la fabrication de voitures.

Les exportations constituent un autre facteur favorable à l'activité économique récente — le déficit commercial a rétréci, passant de 2,2 milliards de dollars canadiens en juillet à 1,9 milliard de dollars canadiens en août. La croissance des exportations a essentiellement été stimulée par les produits énergétiques liés à la hausse de production, et les importations ont continué à diminuer. Dans l'ensemble, le sous-gestionnaire de portefeuille voit la croissance évoluer parallèlement à sa prévision de 3,1 % pour le trimestre.

Les dirigeants de la Banque du Canada sont préoccupés par le rythme de la croissance et la détérioration de la conjoncture économique au cours des derniers mois. Récemment, de hauts dirigeants ont déclaré que la Banque s'attendait à ce que les taux restent bas pendant plus longtemps. Toutefois, de bonnes nouvelles émanant du secteur de l'énergie et le rebond probable du commerce international ce trimestre-ci ont tempéré les perspectives d'une diminution de taux à la prochaine réunion de la Banque. Le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la Banque maintienne son taux directeur à 0,5 % jusqu'à la fin de l'année.

De toute évidence, l'immobilier inquiète encore les décideurs. Les ventes de maisons à Vancouver ont chuté de 32,6 % en septembre, un mois après que le gouvernement de la Colombie-Britannique ait imposé une taxe de 15 % aux acheteurs étrangers.

Le marché immobilier de Toronto — l'autre marché en ébullition au Canada — se réchauffe encore plus ; les ventes ont grimpé de 21,5 % au cours de l'exercice et les prix ont augmenté de 18 % en septembre. Les décideurs à Ottawa sont de plus en plus préoccupés par la hausse fulgurante du prix des maisons et les risques que cela pose à la stabilité financière. En septembre, le ministre des Finances a annoncé une série de mesures pour endiguer ces risques, dont le resserrement des critères d'admissibilité aux prêts hypothécaires à taux fixe.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie A	1,44	1,33
Catégorie C	1,44	1,33
Catégorie F	0,94	0,72

Modifications comptables**Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)**

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 36 938 \$ (77 182 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de l'exercice	10,89	10,80	10,48	11,08	10,85
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	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	0,12	0,32	0,35	(0,19)	0,18
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,56	0,33	0,59	0,05	0,54
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,17	0,13	0,17	0,22	0,20
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	0,02	—	0,09	0,05
remboursement de capital	0,02	0,04	0,08	—	0,06
Distributions totales⁽⁴⁾	0,19	0,19	0,25	0,31	0,31
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,28	10,89	10,80	10,47	11,08

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016	2015	2014	2013	2012
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de l'exercice	11,26	11,05	10,66	11,20	10,88
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,37	0,35	0,37	0,48	0,37
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	(0,15)	0,09	(0,12)	0,19
Gains (pertes) non réalisé(e)s	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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,82	0,45	0,77	(0,58)	0,73
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,41	0,27	0,40	0,37	0,36
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	0,02	—	0,06	0,05
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,41	0,29	0,40	0,43	0,41
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,66	11,26	11,05	10,66	11,20

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,41	10,33	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,34	0,33	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,29	(0,13)	0,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,16	0,10	(0,07)
Charges	(0,18)	(0,19)	(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⁾	0,61	0,11	0,30
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,16	0,14	0,10
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	0,01	—
remboursement de capital	0,02	0,04	0,07
Distributions totales⁽⁴⁾	0,18	0,19	0,17
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,81	10,41	10,33

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,54	10,38	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,35	0,31	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	(0,14)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,27	0,29	0,32
Charges	(0,13)	(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⁾	0,74	0,35	0,55
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,22	0,17	0,17
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	0,02	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,22	0,19	0,17
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,95	10,54	10,38

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

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	152 535	200 720	248 622	338 221	1 905 872
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	13 520 365	18 438 320	23 011 712	32 272 492	171 846 349
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,79	1,83	1,80	1,76	1,69
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,79	1,83	1,80	1,76	1,69
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	67,71	96,43	81,93	72,94	61,88
Valeur liquidative par part (\$)	11,28	10,89	10,80	10,48	11,09

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	4 033 818	3 431 770	2 716 433	2 215 918	349 215
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	345 813 774	304 748 583	245 830 664	207 797 453	31 149 757
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	67,71	96,43	81,93	72,94	61,88
Valeur liquidative par part (\$)	11,66	11,26	11,05	10,66	11,21

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 439	625	315
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	133 142	60 037	30 459
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,71	1,79	1,85
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,71	1,79	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	67,71	96,43	81,93
Valeur liquidative par part (\$)	10,81	10,41	10,33

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	164	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	14 967	104	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,19	1,13	1,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,19	1,13	1,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	67,71	96,43	81,93
Valeur liquidative par part (\$)	10,95	10,54	10,38

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour les catégories C et 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 %

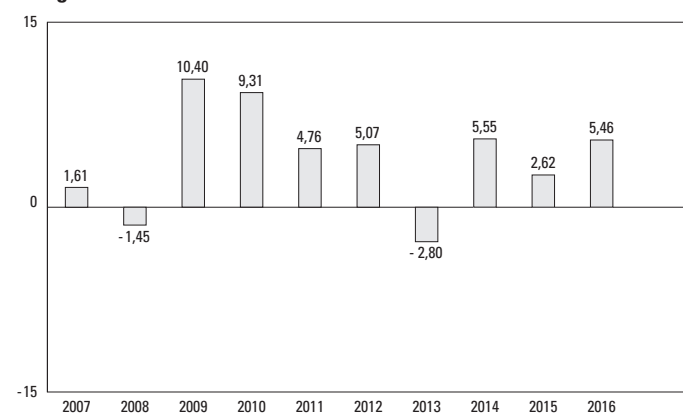
Rendement passé

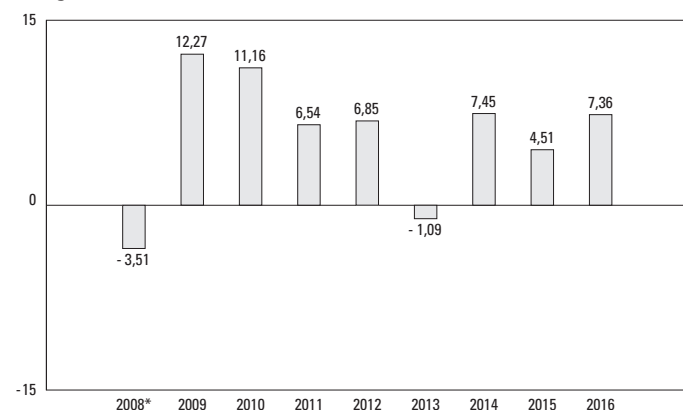
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement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

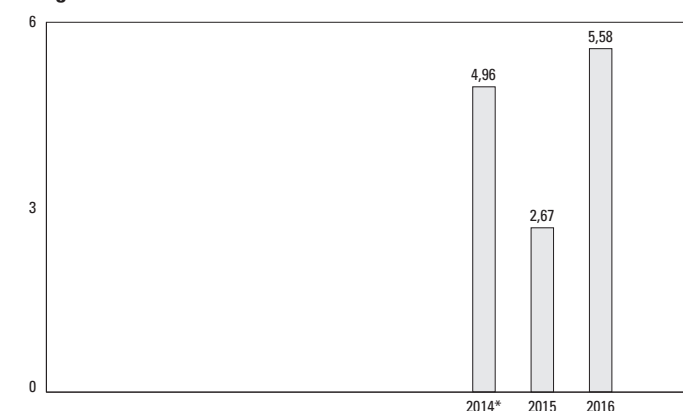
Rendements annuels (%)

Catégorie A

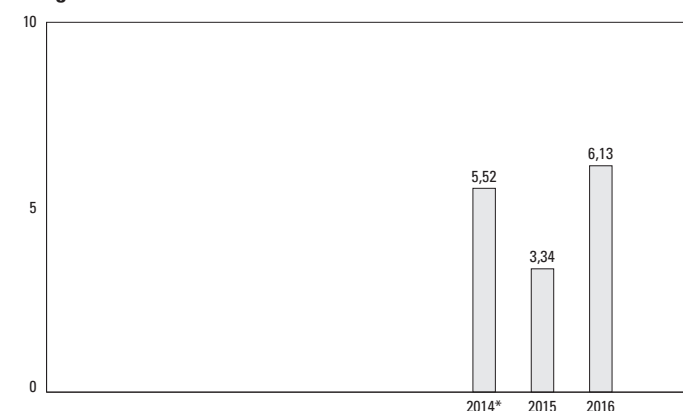


Catégorie I


* 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.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	5,46	4,53	3,13	3,98
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	5,98	4,38	5,22
Catégorie I				
Parts de catégorie I	7,36	6,43	4,97	5,95
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	5,98	4,38	5,31
Catégorie C				
Parts de catégorie C	5,58	—	—	4,62
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,01
Catégorie F				
Parts de catégorie F	6,13	—	—	5,25
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,01

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

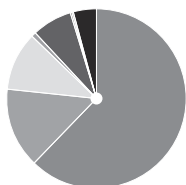
L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations ayant une notation élevée dont l'échéance 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.

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

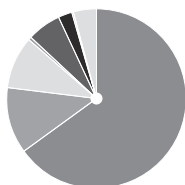
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Obligations opportunités (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,46 %, comparativement à 6,31 % 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.

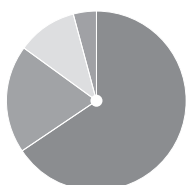
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

● 64,1 Obligations canadiennes
22,2 Gouvernement du Canada
24,3 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
2,1 Municipalités et institutions parapubliques
15,5 Sociétés
● 13,9 Obligations américaines
10,2 Obligations étrangères
● 0,7 Obligations supranationales
● 6,9 Titres adossés à des créances hypothécaires
1,5 Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens
5,4 Titres adossés à des créances hypothécaires américains
● 0,2 Titres adossés à des crédits mobiliers
(0,1) Instruments financiers dérivés
(0,2) Instruments financiers dérivés canadiens
0,1 Instruments financiers dérivés américains
● 0,2 Actions
0,1 Actions canadiennes
0,1 Actions américaines
● 3,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

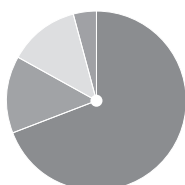
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016

● 65,7 Obligations canadiennes
23,9 Gouvernement du Canada
20,6 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
4,5 Municipalités et institutions parapubliques
16,7 Sociétés
● 12,1 Obligations étrangères
9,3 Obligations américaines
● 0,6 Obligations supranationales
● 6,2 Titres adossés à des créances hypothécaires
1,3 Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens
4,9 Titres adossés à des créances hypothécaires américains
● 2,5 Fonds de placement revenu fixe
● 0,1 Titres adossés à des crédits mobiliers
(0,6) Instruments financiers dérivés
(0,4) Instruments financiers dérivés canadiens
(0,2) Instruments financiers dérivés américains
● 0,1 Actions américaines
● 4,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015

● 65,7 Canada
● 19,5 États-Unis
● 10,9 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 30 septembre 2016

● 69,2 Canada
● 14,1 États-Unis
● 12,7 Autres pays**
● 4,0 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. Gouvernement du Canada, 2,250 %, 2025-06-01	7,5
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
3. Gouvernement du Canada, série E679, 1,500 %, 2026-06-01	3,6
4. Province de Québec, 3,500 %, 2048-12-01	2,6
5. Fonds Desjardins IBrix Obligations mondiales, catégorie I	2,5
6. Province de la Colombie-Britannique, 2,700 %, 2022-12-18	2,3
7. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,250 %, 2025-12-15	2,3
8. Province de Québec, 2,750 %, 2025-09-01	2,0
9. Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	2,0
10. Province de l'Ontario, 3,500 %, 2024-06-02	2,0
11. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,350 %, 2023-09-15	1,9
12. Gouvernement du Canada, série A55, 8,000 %, 2023-06-01	1,8
13. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,400 %, 2022-12-15	1,7
14. Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	1,6
15. Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	1,4
16. Notas do Tesouro Nacional, 10,000 %, 2025-01-01	1,2
17. République du Portugal, 2,875 %, 2025-10-15	1,2
18. Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	1,2
19. Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	1,1
20. Province de l'Alberta, 2,550 %, 2022-12-15	1,0
21. Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	1,0
22. Province de Québec, 3,000 %, 2023-09-01	1,0
23. Banque Royale du Canada, 1,968 %, 2022-03-02	1,0
24. Bell Canada, 3,000 %, 2022-10-03	0,9
25. Gouvernement du Canada, série 1, sans coupon, 2041-06-01	0,7
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.

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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu et une protection contre l'inflation. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres à revenu fixe indexés à l'inflation d'émetteurs situés partout dans le monde ayant des échéances comprises entre 1 et 10 ans pour limiter le risque associé aux taux d'intérêt.

Le sous-gestionnaire de portefeuille combine l'analyse descendante quant à la durée du portefeuille avec l'analyse ascendante dans la sélection de titres. Il utilise une approche basée sur la valeur relative grâce à une analyse fondamentale approfondie et une diversification des risques présents au portefeuille. Le Fonds investit principalement dans des marchés développés mais peut également investir dans des marchés de pays émergents.

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.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,86 %, comparativement à 4,64 % 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 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.

Malgré un recul de plus de 24 % au début de 2016, les différentiels d'inflation ont remonté, celui à 10 ans au point mort d'inflation ayant terminé le premier trimestre en hausse de 5 points de base à la suite de l'interruption de la chute des prix de l'énergie. Alors que l'été approchait et que le Royaume-Uni passait au vote, les perspectives inflationnistes aux États-Unis ont diminué sur toute la courbe, le différentiel d'inflation à 10 ans ayant reculé d'environ 11 % pour clore le deuxième trimestre en baisse de presque 19 points de base pour s'établir à 1,44 %, surtout en raison de l'aversion pour le risque découlant du Brexit. Le différentiel d'inflation s'est creusé au cours du troisième trimestre, pour s'établir à 1,61 %, ce qui représente un accroissement de l'écart sur 12 mois. Bien que la Réserve fédérale américaine (Fed) ait maintenu sa politique de taux d'intérêt depuis décembre de l'an dernier, les marchés tiennent compte de la possibilité d'une hausse des taux en décembre, en raison de la solidité des données et d'un ton légèrement plus ferme. En août, la Banque d'Angleterre a abaissé les taux de 25 points de base pour les établir à 0,25 %. Elle a également annoncé qu'elle injecterait 60 G£ de plus dans les mesures d'assouplissement quantitatif au moyen d'achats d'obligations d'État et 10 G£ pour des achats d'obligations de sociétés. La Banque du Japon a laissé son taux directeur inchangé à -0,10 % et a lancé son programme d'assouplissement quantitatif et qualitatif assorti du « contrôle de la courbe des rendements », délaissant l'échéance moyenne cible pour les obligations d'État japonaises. Elle a aussi déclaré qu'elle achètera ces obligations de sorte que « les taux des obligations

à 10 ans restent près du niveau actuel ». L'institution a par ailleurs affirmé « s'engager à élargir la base monétaire jusqu'à ce que l'indice des prix à la consommation (IPC) soit stable, au-dessus de 2 % ».

Facteurs positifs : Le positionnement à l'égard des obligations italiennes indexées à l'inflation a contribué au rendement. Celui sur les titres néo-zélandais a également contribué au rendement, bien que la pondération ait été réduite récemment.

Facteurs négatifs : Le positionnement à l'égard des obligations américaines indexées à l'inflation a nui au rendement, car les prévisions d'inflation ont dégringolé au début de 2016 dans le sillage de la chute des prix de l'énergie ; elles n'ont commencé à être avantageuses qu'au troisième trimestre de 2016. La sous-pondération à l'égard des titres américains à court terme à taux réel a elle aussi parfois miné le rendement. La sous-pondération des titres du Royaume-Uni à taux réel et le positionnement des titres allemands à taux nominal ont également été désavantageux pour le portefeuille. Le rendement a par ailleurs souffert du positionnement à l'égard des obligations japonaises indexées à l'inflation. Enfin, l'ensemble des positions sur les devises a freiné le rendement au cours de la période.

Événements récents

À l'heure actuelle, le sous-gestionnaire de portefeuille gère le Fonds conformément aux grands thèmes suivants :

États-Unis – Le sous-gestionnaire de portefeuille continue de privilégier les titres à long terme indexés à l'inflation, d'autant plus que la Fed s'est dite prête à laisser l'inflation dépasser sa cible, que les mesures économiques en matière d'inflation montrent toujours des signes de stabilité et que l'inflation des services a atteint un sommet pluriannuel. En particulier, les valorisations des titres à long terme de la courbe des taux au comptant ainsi que des différentiels d'inflation à terme présentent encore un potentiel d'occasions. Les prévisions pour l'IPC de base du sous-gestionnaire de portefeuille se maintiennent toujours entre 2,25 % et 2,5 % sur 12 mois pour la fin de 2016, et il estime qu'elles sont bien soutenues par la tendance baissière du dollar américain, pondéré en fonction des échanges depuis le début de l'année. Puisqu'une bonne partie de la courbe repose sur un IPC de 1,2 % à 1,4 %, le sous-gestionnaire de portefeuille est d'avis que les valorisations dépasseront les niveaux actuels.

Europe (y compris le Royaume-Uni) – La Banque centrale européenne (BCE) a démontré qu'elle maintiendrait sa politique monétaire conciliante en ciblant des niveaux de taux d'intérêt réels et un taux d'inflation annualisé supérieur. Le sous-gestionnaire de portefeuille privilégie les différentiels d'inflation sur les titres de pays centraux et périphériques, et a même réduit la pondération de certaines de ses positions à la suite du référendum du Royaume-Uni. Compte tenu de l'accentuation de la courbe de l'inflation, le sous-gestionnaire de portefeuille ajouterait d'autres positions dans la portion de 5 à 10 ans des courbes européennes (en particulier en Italie et en Allemagne). Le sous-gestionnaire de portefeuille a commencé à favoriser un aplanissement de la courbe en Italie par rapport à l'Allemagne, à l'approche du référendum qui se tiendra en Italie vers la fin de l'année. De plus, le sous-gestionnaire de portefeuille conserve sa sous-pondération des obligations allemandes et estime qu'étant donné les valorisations exagérées, la BCE pourrait devoir les racheter à un prix inférieur au taux des dépôts afin de contrebalancer en partie la pénurie d'obligations allemandes. Le sous-gestionnaire de portefeuille a tendance à sous-pondérer le Royaume-Uni par rapport aux États-Unis et à la France.

Asie-Pacifique – En raison de la prolongation des mesures de stimulation monétaire de la Banque du Japon, et plus récemment de la mise en place d'une cible de la courbe des rendements et de l'intégration du seuil de déflation dans les obligations japonaises indexées à l'inflation, les niveaux actuels des différentiels d'inflation offrent une convexité intéressante. Par conséquent, le sous-gestionnaire de portefeuille conserve un positionnement favorisant

les différentiels d'inflation et pourrait même en ajouter graduellement si une progression se produisait.

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

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie F	1,05	0,75

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

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 du Fonds Desjardins Immobilier mondial. 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.

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 l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 0 \$ (284 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 23 464 \$ (46 305 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 0 \$ (89 686 \$ en 2015) et des revenus de dividendes de 0 \$ (1 640 082 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	12,44	12,74	11,80	11,70	10,77
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,06	0,28	0,51	0,67	0,47
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,50	1,14	2,12	0,04	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,12)	(1,21)	(0,99)	1,06	0,61
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,20	(0,07)	1,29	1,46	1,09
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	0,14	0,03
des dividendes	—	—	0,30	0,31	0,12
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,06	0,22	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,06	0,22	0,30	0,45	0,15
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,61	12,44	12,74	11,79	11,70

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	10,30	10,16	9,31	9,23	8,30
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,05	0,69	0,61	0,26	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,44	7,04	3,21	(0,12)	0,30
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	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 gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	—	0,38	0,60	0,11
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,69	10,30	10,16	9,30	9,23

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,69	10,90	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,07	0,16	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,46	(0,44)	1,00
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10)	0,09	(0,19)
Charges	(0,20)	(0,24)	(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⁾	0,23	(0,43)	0,90
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,06	0,13	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,06	0,13	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,84	10,69	10,90

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,81	11,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,06	0,24	0,34
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,58	0,77	1,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34	(0,86)	(0,21)
Charges	(0,14)	(0,10)	(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⁾	0,84	0,05	1,00
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,14	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,06	0,10	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,06	0,24	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,04	10,81	11,00

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

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	82 622	108 524	123 584	154 762	867 919
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	6 553 751	8 726 074	9 701 691	13 120 419	74 174 641
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,95	2,06	2,68	2,56	2,41
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,95	2,26	2,68	2,56	2,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	0,01	0,03	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	110,41	182,11	18,62	33,00	46,07
Valeur liquidative par part (\$)	12,61	12,44	12,74	11,80	11,70

Ratios et données supplémentaires

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

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	193	108	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	17 807	10 086	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,83	2,06	2,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,83	2,30	2,76
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	110,41	182,11	18,62
Valeur liquidative par part (\$)	10,84	10,69	10,90

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	16	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	1 465	102	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,25	0,86	1,62
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,25	1,04	1,71
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	110,41	182,11	18,62
Valeur liquidative par part (\$)	11,04	10,81	11,00

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour les catégories C et 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 %

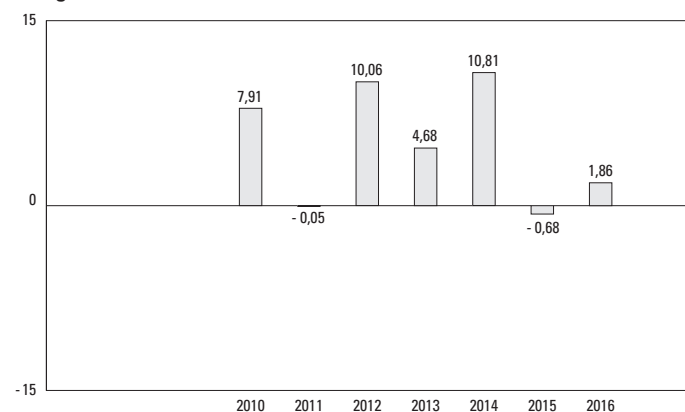
Rendement passé

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.

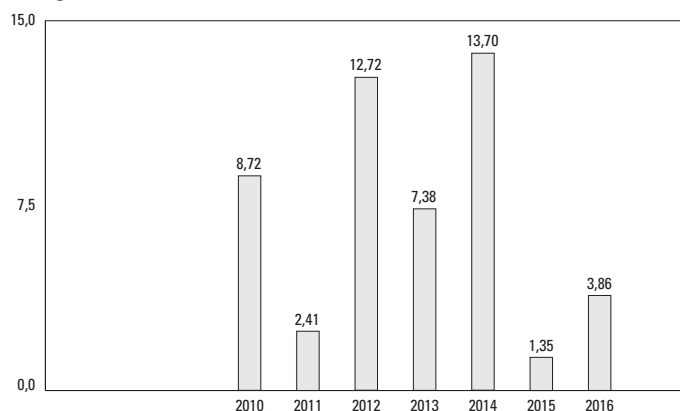
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



Catégorie I

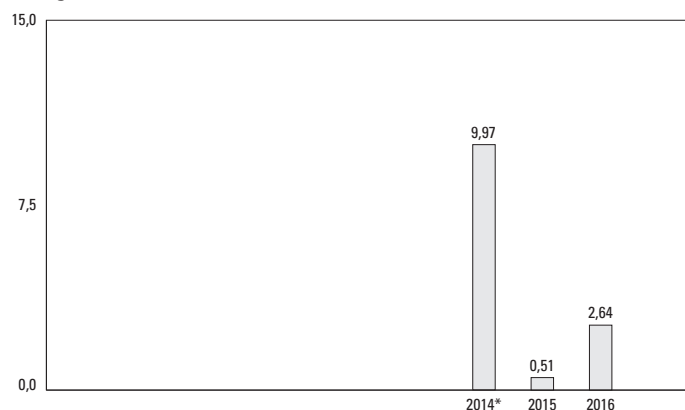


Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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.

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.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	1,86	3,88	5,25	5,05
Indice mondial d'obligations gouvernementales indexées à l'inflation 1-10 ans Barclays (couvert CAD)	4,64	2,99	2,79	3,63
Catégorie I				
Parts de catégorie I	3,86	6,17	7,69	7,83
Indice mondial d'obligations gouvernementales indexées à l'inflation 1-10 ans Barclays (couvert CAD)	4,64	2,99	2,79	3,63
Catégorie C				
Parts de catégorie C	1,98	—	—	3,51
Indice mondial d'obligations gouvernementales indexées à l'inflation 1-10 ans Barclays (couvert CAD)	4,64	—	—	3,22
Catégorie F				
Parts de catégorie F	2,64	—	—	4,52
Indice mondial d'obligations gouvernementales indexées à l'inflation 1-10 ans Barclays (couvert CAD)	4,64	—	—	3,22

Indice mondial d'obligations gouvernementales indexées à l'inflation 1-10 ans Barclays (couvert CAD)

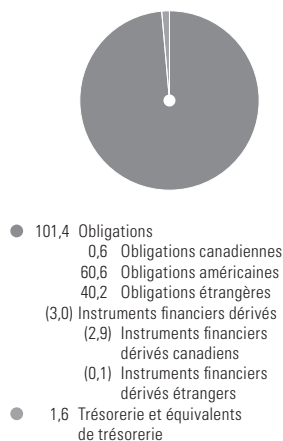
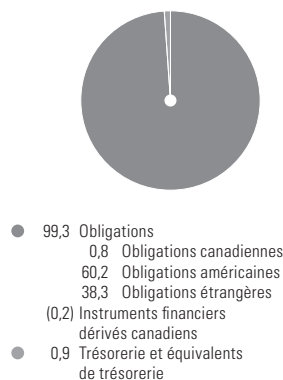
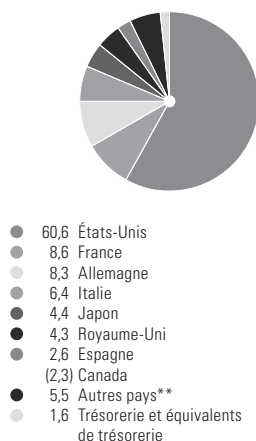
Sous-indice de l'indice mondial d'obligations gouvernementales indexées à l'inflation Barclays qui mesure le rendement des principaux marchés d'obligations gouvernementales indexées à l'inflation. Ce sous-indice comprend des obligations dont la durée restante est de 1 à 9,999 ans à la date de rééquilibrage de l'indice.

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

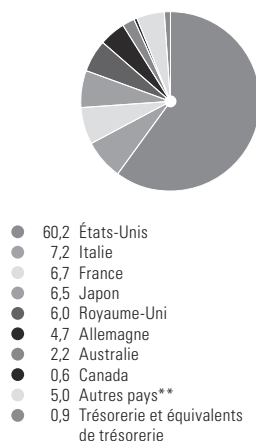
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,86 %, comparativement à 4,64 % 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 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.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015

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

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016

** 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	8,6
2. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2022-07-15	6,1
3. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2023-01-15	5,5
4. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 2,125 %, 2019-01-15	5,2
5. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,625 %, 2024-01-15	5,2
6. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2026-07-15	5,1
7. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2022-01-15	3,9
8. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,375 %, 2025-07-15	3,7
9. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,375 %, 2023-07-15	3,7
10. Gouvernement du Japon, indexées sur l'inflation, 0,100 %, 2023-09-10	3,3
11. République fédérale d'Allemagne indexées sur l'inflation, 1,750 %, 2020-04-15	3,1
12. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,625 %, 2021-07-15	3,1
13. Obligations du Trésor de l'Italie indexées sur l'inflation, 2,600 %, 2023-09-15	2,4
14. Gouvernement du Royaume-Uni indexées sur l'inflation, 1,875 %, 2022-11-22	2,3
15. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,625 %, 2026-01-15	1,9
16. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2024-07-15	1,8
17. Gouvernement de l'Italie, indexées sur l'inflation, 2,350 %, 2019-09-15	1,8
18. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 2,500 %, 2029-01-15	1,7
19. Gouvernement de France, indexées sur l'inflation, 0,250 %, 2024-07-25	1,5
20. Gouvernement du Royaume-Uni indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2019-11-22	1,5
21. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2020-04-15	1,4
22. Gouvernement du Royaume-Uni indexées sur l'inflation, 2,500 %, 2024-07-17	1,4
23. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 2,125 %, 2041-02-15	1,3
24. Gouvernement du Japon série 19, 0,100 %, indexées sur l'inflation, 2024-09-10	1,3
25. Gouvernement du Japon série 18, indexées sur l'inflation, 0,100 %, 2024-03-10	1,2
Total	78,0

* 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.

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.

Fonds Desjardins IBrix Obligations mondiales

(parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de réaliser un rendement total composé d'un revenu et d'une certaine appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit surtout dans des titres d'émetteurs situés partout dans le monde.

À l'aide d'une approche d'investissement rigoureuse et systématique, le sous-gestionnaire de portefeuille détermine la pondération allouée à chaque émetteur en utilisant des facteurs fondamentaux. Pour les obligations gouvernementales, les titres sont choisis parmi les pays membres de l'Organisation de Coopération et de Développement Économiques « OCDE ». Au niveau des émetteurs corporatifs, les choix s'effectuent parmi des titres de bonne qualité libellés en monnaies fortes et à la notation de crédit égale ou supérieure à BBB.

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.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Au cours des derniers mois, le contexte général a été positif pour le Fonds dans son ensemble. Plusieurs événements ont cristallisé les attentes des investisseurs. Les anticipations par rapport à d'éventuelles hausses du taux directeur américain ont par ailleurs influencé les marchés financiers depuis le début de l'année, engendrant une certaine volatilité.

Le référendum sur le maintien du Royaume-Uni au sein de l'Union européenne a également eu une incidence sur l'orientation des marchés. Le vote majoritaire en faveur d'un retrait en a surpris plus d'un, ce qui explique la forte réaction qui a suivi. En effet, la devise et les titres financiers britanniques se sont dépréciés, pendant que s'appréciaient des valeurs refuges comme la dette souveraine de bonne qualité, ainsi que des monnaies telles que le yen et le franc suisse.

Enfin, le plan de relance budgétaire mis en place après les élections au Japon a été plus important que prévu, ce qui a entraîné des pressions à la hausse sur les rendements des titres japonais au cours des semaines qui ont suivi.

La stratégie du sous-gestionnaire de portefeuille visant à privilégier la qualité des émetteurs plutôt que la quantité de titres émis par ceux-ci présente de grandes différences par rapport aux indices traditionnels. En ce qui concerne les obligations gouvernementales, la sous-pondération structurelle des titres nippons a permis de limiter les répercussions du faible rendement de cette catégorie d'actif sur le rendement du portefeuille.

La sensibilité des titres gouvernementaux du portefeuille est structurellement plus faible que celle d'un indice traditionnel, ce qui a contribué à empêcher toutes répercussions de la hausse des rendements sur les obligations de l'ensemble des pays de l'univers d'investissement. La gestion des obligations de sociétés s'est distinguée par une pondération en titres émis en livre sterling supérieure à celle d'un indice traditionnel. Après une semaine post-Brexit difficile, ces obligations ont affiché de très bons rendements en juillet et août, grâce notamment à un affaiblissement du rendement des titres britanniques. Enfin, la répartition entre les titres gouvernementaux et de sociétés a été bénéfique, en raison de la surpondération de ces derniers au sein du portefeuille. Cette évolution des

obligations de sociétés s'explique notamment par le programme d'achat de dettes corporatives initié en juin par la Banque centrale européenne.

Le Fonds Desjardins IBrix Obligations mondiales a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 30 septembre 2016 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, le Federal Open Market Committee a laissé entendre que les taux des fonds fédéraux pourraient être haussés dans les prochains mois. Étant donné la nature probablement graduelle de tout resserrement aux États-Unis, les retombées négatives de la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine sur les marchés obligataires internationaux devraient être limitées, particulièrement sur ceux de l'Europe et du Japon.

La décision de la Banque centrale européenne (BCE) d'évaluer la mise en œuvre de son programme d'assouplissement quantitatif laisse penser que le conseil tiendra compte, au cours des prochains mois, des options qu'il avait jusqu'à maintenant ignorées, car elle a toujours des difficultés à atteindre ses objectifs sur le plan de l'inflation. Compte tenu des attentes d'inflation continuellement inférieures à la cible en zone euro, le sous-gestionnaire de portefeuille anticipe une annonce de la modification de la durée du programme d'achat d'actifs au cours des prochains mois. Son volume et sa composition pourraient également être ajustés. Avec la relance de ses mesures d'assouplissement quantitatif en août, la Banque d'Angleterre a augmenté elle aussi son bilan. Même si le sous-gestionnaire de portefeuille ne croit pas que la BCE abaisse son taux directeur en territoire négatif, ses annonces du mois d'août laissent entrevoir l'adoption de mesures de relance monétaire globale sans précédent.

Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que la recherche de rendement continuera à soutenir les marchés du crédit au cours des prochains mois. Au début de 2017, le Royaume-Uni devrait entamer le processus formel menant à une sortie de l'Union européenne. Toutefois, cette dernière offre peu de marge de manœuvre pour un compromis, après avoir réaffirmé que le lien intrinsèque entre un accès au marché unique et la libre circulation n'était pas négociable.

Le référendum sur la réforme constitutionnelle en Italie a été reporté au mois de décembre. Les marchés financiers verraient d'un bon œil un vote en faveur des modifications proposées qui devraient renforcer l'efficacité et la stabilité du système politique en place. En cas de démission du premier ministre italien, qui s'est engagé à quitter son poste si les électeurs rejettent les propositions visant à limiter les prérogatives de la Chambre haute, le pays serait une nouvelle fois plongé dans un chaos politique. Cette situation pourrait avoir des conséquences sur les primes de risque des titres corporatifs européens, en plus d'exercer des pressions à la baisse sur les taux de rendement de l'ensemble des obligations européennes.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 402 \$.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de 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 30 septembre 2016, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (5 mois)* \$
Catégorie A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,10
Charges	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,20
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,02
Distributions totales⁽⁴⁾	0,06
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,27

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,09)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,32
Charges	—
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)	0,13
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,13
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,22

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (5 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,08)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34
Charges	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,34
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,06
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,06
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,28

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (5 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,08)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34
Charges	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,37
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,06
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,06
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,31

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

* Début des opérations pour les catégories A, C et F en mai 2016 et pour la catégorie I en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

	2016 (5 mois)*
Catégorie A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 372
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	133 549
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,75
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,75
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	49,49
Valeur liquidative par part (\$)	10,27

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	103 522
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	10 127 141
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	49,49
Valeur liquidative par part (\$)	10,22

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,65
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	49,49
Valeur liquidative par part (\$)	10,28

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,97
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,97
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	49,49
Valeur liquidative par part (\$)	10,31

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) 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.

(3) 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.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des 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.

(5) 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.

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

* Début des opérations pour les catégories A, C et F en mai 2016 et pour la catégorie I en avril 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 :

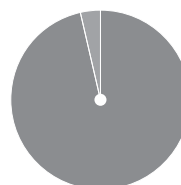
— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,77 %
— Rémunération des courtiers	0,50 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

Rendement passé
Rendements annuels (%)

Le Fonds Desjardins IBrix Obligations mondiales a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 30 septembre 2016 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.

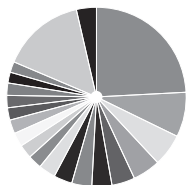
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



- 97,1 Obligations
 - 2,7 Obligations canadiennes
 - 24,3 Obligations américaines
 - 70,1 Obligations étrangères
- (0,7) Instruments financiers dérivés canadiens
- 3,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016



●	24,3 États-Unis
●	8,1 Royaume-Uni
●	5,9 Pays-Bas
●	4,8 Allemagne
●	4,2 France
●	3,8 Corée du Sud
●	3,6 Japon
●	3,3 Australie
●	2,9 Norvège
●	2,6 Luxembourg
●	2,6 Suède
●	2,5 Espagne
●	2,5 Italie
●	2,2 Suisse
●	2,1 Danemark
●	2,1 Turquie
●	2,0 Canada
●	2,0 Belgique
●	14,9 Autres pays**
●	3,6 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	3,6
2. Obligations du Trésor des États-Unis, 2,750 %, 2017-12-31	0,8
3. Royaume de Norvège, série 474, 3,750 %, 2021-05-25	0,7
4. Royaume de Norvège, série 473, 4,500 %, 2019-05-22	0,6
5. Obligations du Trésor des États-Unis, 2,000 %, 2020-07-31	0,6
6. Grand-Duché de Luxembourg, 3,375 %, 2020-05-18	0,6
7. Obligations du Trésor des États-Unis, 3,375 %, 2019-11-15	0,6
8. Confédération suisse, 4,000 %, 2028-04-08	0,5
9. Royaume de Danemark, 4,500 %, 2039-11-15	0,5
10. Confédération suisse, 3,000 %, 2019-05-12	0,5
11. Obligations du Trésor des États-Unis, 2,000 %, 2021-02-28	0,5
12. Royaume de Norvège, série 475, 2,000 %, 2023-05-24	0,5
13. Grand-Duché de Luxembourg, 2,125 %, 2023-07-10	0,5
14. Royaume de Norvège, série 477, 1,750 %, 2025-03-13	0,4
15. Grand-Duché de Luxembourg, 2,250 %, 2022-03-21	0,4
16. République fédérale d'Allemagne, série 7, 4,000 %, 2018-01-04	0,4
17. Confédération suisse, 2,000 %, 2021-04-28	0,4
18. Confédération suisse, 4,000 %, 2023-02-11	0,4
19. République de Corée, série 3312, 3,750 %, 2033-12-10	0,3
20. Obligations du Trésor des États-Unis, 2,500 %, 2046-02-15	0,3
21. République de la Turquie, 8,800 %, 2018-11-14	0,3
22. Anheuser-Busch InBev, 2,700 %, 2026-03-31	0,3
23. Royaume de Norvège, série 476, 3,000 %, 2024-03-14	0,3
24. Grand-Duché de Luxembourg, 2,250 %, 2028-03-19	0,3
25. Obligations du Trésor des États-Unis, 2,625 %, 2020-11-15	0,3
Total	14,6

* 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.

Fonds Desjardins SociéTerre Obligations environnementales

(parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de réaliser un rendement total composé d'un revenu et d'une certaine appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit surtout dans des titres de créance qui se qualifient comme des « obligations environnementales » d'émetteurs situés partout dans le monde. Le Fonds a recours à une approche d'investissement responsable.

Le sous-gestionnaire de portefeuille, dont l'approche combine des vues financières et extra-financières, a recours à une gestion active pour laquelle la sélection des émissions est le principal moteur de performance. Le Fonds vise à investir dans des « obligations environnementales », titres de créance dont le produit est utilisé pour atténuer les changements climatiques ou favoriser le développement durable. Il peut également investir dans des titres adossés à des créances et des titres adossés à des créances hypothécaires dont le produit est utilisé aux mêmes fins.

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.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 3 juin 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au troisième trimestre de 2016, les inquiétudes au sujet de l'économie chinoise ont refait surface. Plusieurs économistes occidentaux, incluant ceux du Fonds monétaire international (FMI), ont souligné que la tendance à soutenir la croissance en émettant des dettes à long terme n'était pas durable.

Les inquiétudes sur le secteur bancaire ne se limitent pas qu'à la Chine. L'éthique d'affaires de la banque américaine Wells Fargo a été récemment mise en doute, tandis que la rentabilité des banques japonaises et européennes, incluant la Deutsche Bank, a été remise en question. Il convient de noter que ces enjeux ont une certaine incidence sur les politiques des banques centrales.

La Banque du Japon a récemment annoncé qu'elle visait un rendement de 0 % pour ses obligations gouvernementales de 10 ans. Cette stratégie lui permettra de réduire ses taux d'intérêt à court terme, tout en ralentissant la baisse des rendements à plus long terme. Elle limiterait du même coup l'incidence négative sur les banques japonaises et son adoption révèle les limites d'une simple politique de taux négatifs. D'autres banques centrales ont également attiré l'attention au cours du dernier trimestre. Ainsi, la Banque centrale européenne a été critiquée pour ne pas avoir prolongé son programme d'assouplissement quantitatif, ce qui a entraîné des rumeurs quant à l'éventuelle suppression de ces mesures. De son côté, la Réserve fédérale américaine se montre prête à normaliser ses taux d'intérêt dès que possible.

Le Fonds Desjardins SociéTerre Obligations environnementales a commencé ses activités le 14 juin 2016. Puisqu'au 30 septembre 2016 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

Pour les prochains mois, le sous-gestionnaire de portefeuille entrevoit plusieurs facteurs de risque, incluant l'incidence de l'élection présidentielle américaine. Les risques et la volatilité menacent aussi le Royaume-Uni, à mesure que le gouvernement expose son projet visant à déclencher la procédure de retrait de l'Union européenne avant la fin de mars 2017.

Les prévisions consensuelles de la croissance américaine ont été revues à la baisse pour cette année, passant de 1,9 % à 1,5 %, pendant que celles du taux d'intérêt diminuaient de 1,3 % à 1,2 %.

Puisque les écarts de crédit se sont resserrés durant les dernières semaines, le sous-gestionnaire de portefeuille continuera à rechercher des obligations environnementales alors que les cours sont bas. De plus, il cherchera toujours à profiter de nouvelles émissions d'obligations environnementales, et ce, dès leur lancement.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 151 \$.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de 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 30 septembre 2016, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (4 mois)* \$
Catégorie A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,13)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,22
Charges	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,10
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,02
Distributions totales⁽⁴⁾	0,03
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,10

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (4 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,11)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,21
Charges	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,18
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,02
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,02
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,16

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (4 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,10)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,20
Charges	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,13
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,03
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,10

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (4 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,10)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,20
Charges	(0,02)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,15
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,03
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,13

(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) 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) 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

	2016 (4 mois)*
Catégorie A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	289
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	28 609
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,75
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,75
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	29,51
Valeur liquidative par part (\$)	10,10

Ratios et données supplémentaires

	2016 (4 mois)*
Catégorie I	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	112 986
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	11 120 655
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (3)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽³⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	29,51
Valeur liquidative par part (\$)	10,16

Ratios et données supplémentaires

	2016 (4 mois)*
Catégorie C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,63
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,63
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	29,51
Valeur liquidative par part (\$)	10,10

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,90
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	29,51
Valeur liquidative par part (\$)	10,13

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) 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.

(3) 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.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des 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.

(5) 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.

(6) 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 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 %

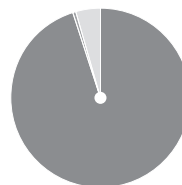
Rendement passé

Rendements annuels (%)

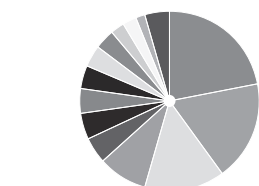
Le Fonds Desjardins SociétéTerre Obligations environnementales a commencé ses activités le 14 juin 2016. Puisqu'au 30 septembre 2016 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



● 95,1 Obligations
3,2 Obligations canadiennes
22,2 Obligations américaines
67,4 Obligations étrangères
2,3 Obligations supranationales
● 0,6 Instruments financiers dérivés canadiens
● 4,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016

●	22,2 États-Unis
●	17,8 Pays-Bas
●	14,6 Luxembourg
●	8,9 Allemagne
●	4,7 France
●	4,6 Finlande
●	4,6 Corée du Sud
●	4,2 Royaume-Uni
●	3,8 Canada
●	3,5 Norvège
●	2,7 Suède
●	2,3 Supranationale
●	1,8 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. Banque européenne d'investissement, 0,500 %, 2037-11-13	9,7
2. International Finance, 2,125 %, 2026-04-07	9,3
3. Neder Waterschapsbank, 1,000 %, 2025-09-03	8,6
4. Apple, 2,850 %, 2023-02-23	6,1
5. Deutsche Kreditbank, série 100, 0,625 %, 2021-06-08	5,3
6. Nordic Investment Bank, 2,250 %, 2021-09-30	4,8
7. Municipality Finance, 1,375 %, 2021-09-21	4,6
8. Hyundai Capital Services, 2,875 %, 2021-03-16	4,6
9. Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,3
10. Transport For London, 2,125 %, 2025-04-24	4,2
11. Kommunalbanken, 2,125 %, 2025-02-11	3,5
12. Iberdrola International, 1,125 %, 2026-04-21	3,4
13. Société Générale, 0,125 %, 2021-10-05	3,2
14. Province de l'Ontario, 1,950 %, 2023-01-27	3,2
15. SBAB Bank, 1,048 %, 2021-06-23	2,7
16. ING Bank, 2,000 %, 2018-11-26	2,6
17. International Bank for Reconstruction & Development, 2,125 %, 2025-03-03	2,4
18. Banque asiatique de développement, 1,750 %, 2026-08-14	2,3
19. Tennet Holding, 1,750 %, 2027-06-04	2,2
20. KFW, 2,400 %, 2020-07-02	2,0
21. Southern Power Company, 4,150 %, 2025-12-01	1,9
22. Southern Power, 1,000 %, 2022-06-20	1,7
23. KFW, 1,625 %, 2020-06-05	1,4
24. HERA, 2,375 %, 2024-07-04	1,0
25. Tennet Holding, 1,875 %, 2036-06-13	1,0
Total	96,0

* 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 Obligations mondiales de sociétés (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu élevé et une certaine appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de créance de sociétés situées partout dans le monde.

Le Fonds investit principalement dans des titres de sociétés disposant de notations de crédit supérieures et peut investir dans des obligations à rendement élevé, des titres adossés à des créances mobilières et hypothécaires et des obligations gouvernementales.

Le sous-gestionnaire de portefeuille veille à incorporer différentes sources de valeur ajoutée, dont la sélection de titres, la répartition sectorielle et le positionnement sur la courbe de taux d'intérêt.

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.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés (parts de catégorie A) affichait un rendement de 3,20 %, comparativement à 6,01 % 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.

Au cours de l'exercice, les écarts de taux des obligations de sociétés mondiales ont connu une importante volatilité, mais ont fini la période en baisse d'environ 30 points de base par rapport à leur point de départ. Le resserrement des écarts de taux a permis aux obligations de sociétés mondiales d'afficher de solides rendements excédentaires par rapport aux obligations du Trésor de même échéance. À ce chapitre, le secteur des produits industriels a obtenu les meilleurs résultats avec 4,4 %, suivi des secteurs des services publics et des services financiers, qui ont dégagé des rendements de 4,3 % et de 2,6 %, respectivement. Les matières premières ont été en tête dans le secteur des produits industriels, soutenues par les sociétés minières et de métaux, qui se sont redressées grâce à la stabilité des prix. Le secteur des télécommunications a lui aussi fait bonne figure, porté par le très bon rendement des sociétés de câblodistribution et de services par satellite.

Le portefeuille a inscrit un rendement annuel inférieur à celui de son indice de référence en raison de la répartition sectorielle ; quant à la pondération géographique, au positionnement sur la courbe de rendement, à la sélection de titres et aux décisions en matière de devises, ils ont eu un effet modeste et globalement neutre sur le rendement relatif. Sur le plan de la répartition sectorielle, la sous-pondération des sociétés américaines dans les secteurs

de l'énergie et des matériaux, des émissions du Trésor mondiales et des instruments dérivés américains à rendement élevé (que le sous-gestionnaire de portefeuille détient comme couverture) constitue le facteur ayant le plus défavorisé le rendement, car ces secteurs ont obtenu de bons résultats et le crédit a généralement surpassé les titres de créance des gouvernements.

Événements récents

L'incertitude plane toujours sur la question de la croissance mondiale, quoiqu'une remontée des prix des ressources naturelles pourrait contribuer à atténuer l'inquiétude. La hausse de la demande d'obligations de sociétés mondiales ne suffit pas à contrebalancer les solides données techniques, qui continuent à se traduire par un resserrement des taux. Quoi qu'il en soit, le sous-gestionnaire de portefeuille est d'avis que le cycle de crédit des marchés tire à sa fin et que les données fondamentales des sociétés demeurent mitigées. Le sous-gestionnaire de portefeuille demeure prudent quant aux produits industriels sensibles au recul de la croissance des marchés émergents et à la baisse des prix des ressources naturelles. À ce titre, il maintient la surpondération du secteur des services financiers et la sous-pondération du secteur de l'énergie. Il est toujours à l'affût d'occasions de déplacer le risque de la portion à long terme de la courbe vers la portion à moyen terme. Le sous-gestionnaire de portefeuille garde pour l'instant les niveaux de risque global sous ceux de l'indice de référence, et examinera les possibilités de les relever.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie F	0,88	0,75

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 989 \$ (1 868 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois)* \$
Catégorie A			
Actif net au début de l'exercice	9,91	10,12	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,32	0,43	0,37
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,63	(1,09)	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,49)	0,84	0,08
Charges	(0,17)	(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⁾	0,29	—	0,37
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,15	0,24	0,17
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,08	—	0,08
Distributions totales⁽⁴⁾	0,23	0,24	0,25
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,00	9,91	10,12

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois)* \$
Catégorie I			
Actif net au début de l'exercice	10,08	10,21	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,33	0,43	0,37
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,64	(1,09)	(0,14)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,46)	0,86	0,33
Charges	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,51	0,20	0,56
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,30	0,34	0,33
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,30	0,34	0,33
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,28	10,08	10,21

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,98	10,18	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,32	0,43	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,68	(1,14)	0,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,48)	0,94	(0,20)
Charges	(0,17)	(0,17)	(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⁾	0,35	0,06	0,23
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,15	0,24	0,14
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,08	—	0,07
Distributions totales⁽⁴⁾	0,23	0,24	0,21
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,08	9,98	10,18

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,09	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,33	0,43	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,67	(1,57)	(0,14)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,51)	1,07	0,34
Charges	(0,11)	(0,12)	(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⁾	0,38	(0,19)	0,44
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,21	0,24	0,21
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,03	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,24	0,24	0,21
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,23	10,09	10,23

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

* Début des opérations pour les catégories A et I en octobre 2013 et pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	3 229	3 787	2 620
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	323 084	382 061	258 990
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,76	1,76	1,76
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,76	4,05	6,08
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	68,19	36,21	48,08
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	9,91	10,12

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	585 627	415 187	368 928
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	56 950 893	41 174 994	36 135 047
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	68,19	36,21	48,08
Valeur liquidative par part (\$)	10,28	10,08	10,21

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	120	92	108
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	11 950	9 176	10 631
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,67	1,68	1,76
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,67	3,88	6,20
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	68,19	36,21	48,08
Valeur liquidative par part (\$)	10,08	9,98	10,18

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	93	92	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	9 112	9 122	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,13	1,18	1,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,13	3,42	5,43
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	68,19	36,21	48,08
Valeur liquidative par part (\$)	10,23	10,09	10,23

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour les catégories A et I en octobre 2013 et pour les catégories C et 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 %

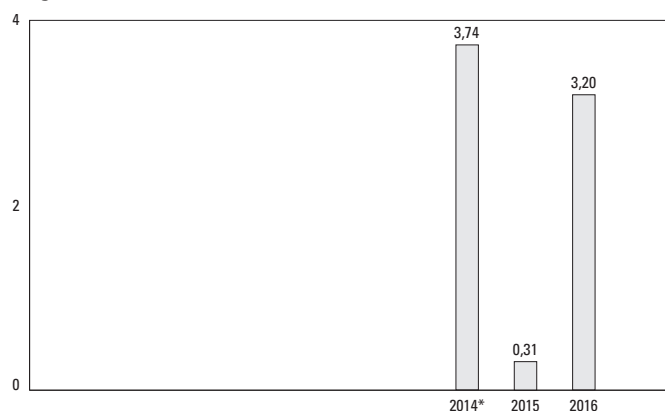
Rendement passé

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.

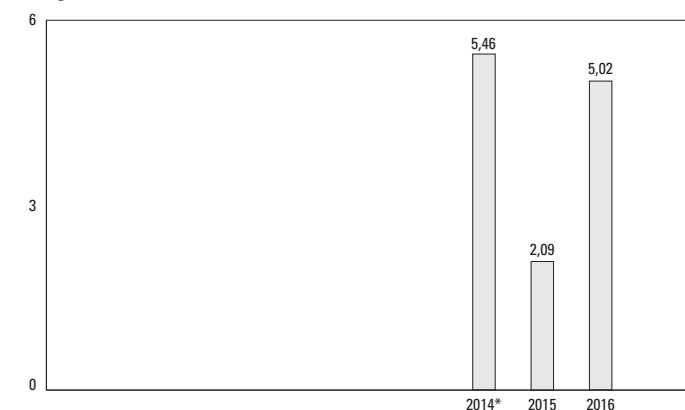
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

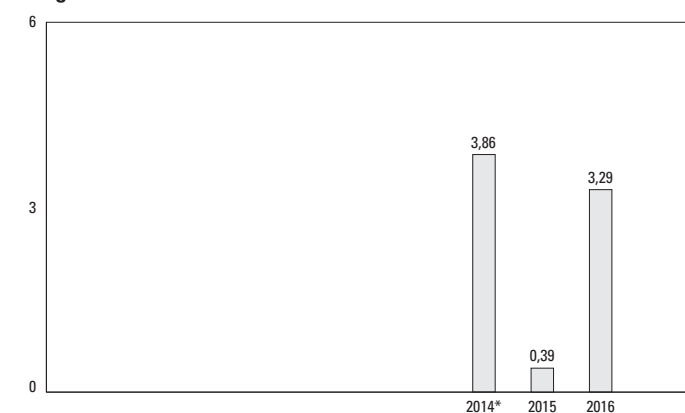
Catégorie A



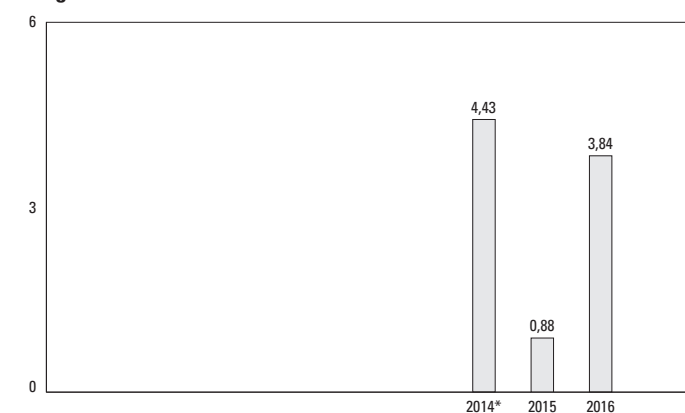
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

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.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	3,20	—	—	2,45
Indice obligataire Barclays Global Aggregate Corporate 1-10 ans (couvert CAD)	6,01	—	—	4,75
Catégorie I				
Parts de catégorie I	5,02	—	—	4,26
Indice obligataire Barclays Global Aggregate Corporate 1-10 ans (couvert CAD)	6,01	—	—	4,75
Catégorie C				
Parts de catégorie C	3,29	—	—	2,63
Indice obligataire Barclays Global Aggregate Corporate 1-10 ans (couvert CAD)	6,01	—	—	4,79
Catégorie F				
Parts de catégorie F	3,84	—	—	3,20
Indice obligataire Barclays Global Aggregate Corporate 1-10 ans (couvert CAD)	6,01	—	—	4,79

Indice obligataire Barclays Global Aggregate Corporate 1-10 ans (couvert CAD)

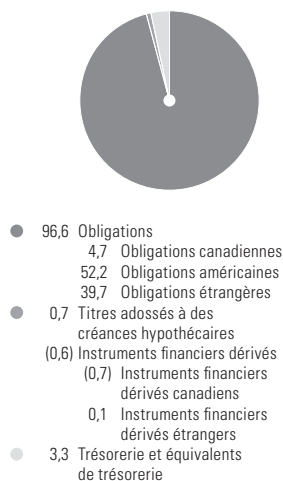
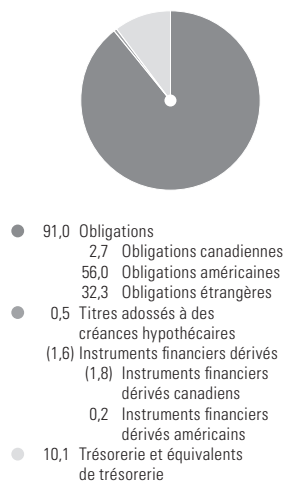
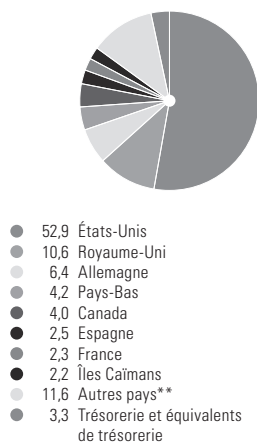
Un sous-indice de l'indice obligataire Barclays Global Aggregate Corporate (couvert CAD) qui constitue une mesure des titres de créance de sociétés de bonne qualité à l'échelle mondiale, au sein de vingt-quatre marchés différents. Ce sous-indice comprend des obligations dont la durée restante est de 1 à 9,9999 ans à la date de rééquilibrage de l'indice.

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

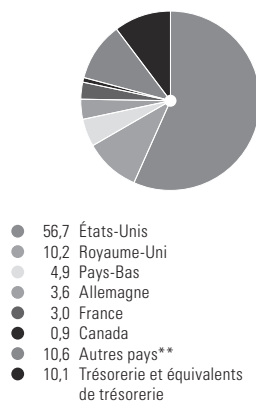
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés (parts de catégorie A) affichait un rendement de 3,20 %, comparativement à 6,01 % 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.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015

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

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016

** 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	10,1
2. Obligations du Trésor des États-Unis, 1,000 %, 2018-08-15	3,5
3. Gouvernement du Royaume-Uni, 2,250 %, 2023-09-07	1,5
4. République fédérale d'Allemagne, 0,500 %, 2025-02-15	1,4
5. Obligations du Trésor des États-Unis, 1,500 %, 2026-08-15	1,4
6. République fédérale d'Allemagne, 1,000 %, 2025-08-15	1,3
7. Verizon Communications, 2,625 %, 2020-02-21	1,1
8. Obligations du Trésor des États-Unis, 7,500 %, 2016-11-15	0,9
9. PNC Financial Services Group, 1,800 %, 2018-11-05	0,8
10. Credit Suisse Group, 1,375 %, 2017-05-26	0,8
11. Lloyds Banking Group, 3,100 %, 2021-07-06	0,7
12. Gouvernement du Royaume-Uni indexées sur l'inflation, 4,000 %, 2022-03-07	0,7
13. Goldman Sachs Group, série D, 6,000 %, 2020-06-15	0,7
14. Volkswagen Group of America placement privé, série 144A, 2,125 %, 2019-05-23	0,7
15. PepsiCo, 1,500 %, 2019-02-22	0,6
16. Sumitomo Mitsui Banking, 2,934 %, 2021-03-09	0,6
17. ABN AMRO, 7,125 %, 2022-07-06	0,6
18. Bank of America, 5,650 %, 2018-05-01	0,6
19. Morgan Stanley, 2,650 %, 2020-01-27	0,5
20. Morgan Stanley, 2,500 %, 2021-04-21	0,5
21. JP Morgan Chase & Co., 6,300 %, 2019-04-23	0,5
22. Obligations du Trésor des États-Unis, 0,750 %, 2018-08-31	0,5
23. JP Morgan Chase & Co., 1,800 %, 2018-01-25	0,5
24. Société générale, placement privé, série 144A, 5,000 %, 2024-01-17	0,5
25. Groupe BPCE, placement privé, série 144A, 5,150 %, 2024-07-21	0,5
Total	31,5

* 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.

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.

Fonds Desjardins Revenu à taux variable (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de fournir un revenu élevé tout en minimisant les effets des fluctuations des taux d'intérêt. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de créance à taux variable et à taux fixe d'émetteurs situés partout dans le monde.

Le sous-gestionnaire de portefeuille utilise l'analyse descendante dans la répartition de l'actif et l'analyse ascendante dans la sélection de titres. Il investit principalement dans des obligations de sociétés de bonne qualité, des obligations de sociétés à rendement élevé et des obligations des marchés émergents. Le Fonds utilise aussi des instruments dérivés, incluant ceux liés aux taux d'intérêt, pour minimiser le risque relatif aux taux d'intérêt et générer un revenu à taux variable.

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.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Revenu à taux variable (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,64 %, comparativement à 7,76 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

La croissance économique des pays développés est demeurée solide au cours de la période alors que les perspectives des pays émergents demeuraient floues. L'élan de croissance s'est poursuivi aux États-Unis et de façon modérée dans la zone euro, mais les marchés émergents ont dû faire face à de nombreux défis au cours de la période. Bon nombre de pays émergents ont subi, au début de la période, les contrecoups de la chute des prix du pétrole vers de nouveaux planchers, tandis que d'autres pays, comme le Brésil, ont également fait face à une tourmente intérieure. Malgré la volatilité élevée au milieu de la période, le contexte fondamental est demeuré à peu près intact, et les banques centrales accommodantes ont aidé à stimuler la propension au risque avec des mesures et des discours rassurants. Vers la fin de la période, les banques centrales occupaient une place importante dans les manchettes, alors que l'inquiétude relative aux politiques monétaires (plus particulièrement la durée du soutien des banques centrales) persistait dans une conjoncture apparemment inoffensive. Les gestes de la Banque du Japon (BoJ), l'inaction de la Banque centrale européenne (BCE) et la probabilité de plus en plus élevée que la Réserve fédérale américaine (Fed) hausse les taux en décembre sont autant de facteurs ayant incité les investisseurs à anticiper des taux de rendement supérieurs. Quoi qu'il en soit, les actions ont poursuivi leur hausse, les écarts de crédit se sont resserrés et les actifs des marchés émergents ont progressé. De plus, les

marchés ont généralement surmonté le résultat surprenant du référendum sur le Brexit, la volatilité étant demeurée faible et les actifs risqués s'étant redressés.

Sur le marché du crédit, les rendements ont généralement été positifs, ayant profité de la propension accrue au risque. Pour ce qui est de la qualité du crédit, les obligations de qualité inférieure ont supplanté leurs pairs de catégorie investissement durant la période. En ce qui a trait aux secteurs, les titres liés aux ressources naturelles ont obtenu des rendements particulièrement soutenus grâce à la stabilisation des prix et à l'assainissement des bilans par les sociétés. Pendant la période, le Fonds présentait une sous-pondération des secteurs liés aux ressources naturelles, ce qui a plombé le rendement relatif.

Dans les pays émergents, un certain nombre de manchettes et d'événements a stimulé les marchés. Une dépréciation plus rapide que prévu du yuan au début de 2016 a fait remonter les inquiétudes entourant la progression des politiques de la Chine et de la croissance mondiale. Dans la seconde partie de la période, les marchés émergents ont rebondi, les rendements demeurant variables d'un pays à l'autre. Le Fonds avait des placements dans des titres de créance quasi souverains brésiliens, ce qui a été favorable au rendement puisque certaines sociétés du secteur de l'énergie se sont démarquées. De plus, une sous-pondération dans les obligations d'État plus volatiles de l'Asie et de l'Afrique, y compris la Chine, a freiné le rendement relatif en raison de leur progression.

En ce qui a trait au positionnement du Fonds, les placements tactiques dans des titres adossés à des créances immobilières d'entités non gouvernementales ont été favorables, les facteurs techniques positifs du marché et les données fondamentales immobilières solides ayant produit d'excellents rendements sectoriels. La sélection de titres dans les obligations municipales a poussé le rendement à la hausse. Quant aux devises, les positions acheteur du Fonds en dollar américain par rapport au yen japonais ont plombé le rendement en raison de l'appréciation de ce dernier.

Événements récents

Au cours de la prochaine année, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les divergences entre les économies et les politiques continuent de fournir un mélange de risques, d'occasions et de volatilité. Bien que la plupart des marchés demeurent en terrain positif en dépit du revirement du début de l'année, et même après le résultat surprise du vote sur le Brexit, les prévisions du sous-gestionnaire de portefeuille pour 2016 quant à la croissance mondiale et à l'inflation restent faibles, compte tenu de l'essoufflement de l'essor économique et du resserrement des conditions financières survenus au début de l'année. Plus important encore, le sous-gestionnaire de portefeuille ne prévoit pas de récession mondiale ou américaine dans les perspectives cycliques. Si la Chine, les matières premières et les banques centrales se sont assagies dernièrement, leur progression demeure le facteur clé d'un revirement des perspectives mondiales. Aux États-Unis, le sous-gestionnaire de portefeuille prévoit une croissance économique supérieure à la normale. Selon lui, le transfert du ralentissement de la croissance de l'emploi vers la remontée des salaires sera le principal moteur de création de revenus, soutenant d'autres hausses dans les dépenses de consommation.

Il est d'avis que la croissance dans les marchés émergents sera propre à chaque pays au cours de la prochaine année. Pendant la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a augmenté la pondération des titres de créance souverains et quasi souverains du Brésil et de la Russie, et a réduit ses placements dans les obligations d'État du Venezuela en raison du rendement soutenu qu'elles ont récemment généré.

Quant aux titres de créance de première qualité, le Fonds tentera de favoriser des secteurs comme celui des services financiers. Même si le secteur bancaire

est toujours à la traîne de l'ensemble du marché, le sous-gestionnaire de portefeuille conserve une surpondération dans les banques, qui continuent de réduire la charge de leur dette compte tenu des pressions réglementaires. Le Fonds mettra également l'accent sur les titres de créance de rang inférieur plutôt que sur les titres de premier rang dans les services financiers de grande qualité, où le sous-gestionnaire de portefeuille croit que le risque de défaillance est faible et où la qualité des bilans devrait encore s'améliorer.

Pour ce qui est des titres à rendement élevé, le Fonds privilégiera les obligations à court terme d'émetteurs dont les dettes n'ont pas d'échéances à court terme. Le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit la pondération du Fonds dans le secteur à rendement élevé des télécommunications et dans le sous-secteur des pipelines à la suite des solides rendements obtenus.

De plus, le Fonds continue de détenir des positions tactiques dans des titres adossés à des créances immobilières d'entités non gouvernementales américaines, de par les perspectives optimistes du sous-gestionnaire de portefeuille relativement au secteur immobilier américain. Même si la position a été réduite, le Fonds continue aussi de favoriser une position longue pour le dollar américain, car les politiques monétaires divergentes devraient soutenir la vigueur du dollar américain, plus particulièrement par rapport à certaines monnaies asiatiques.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie F	0,95	0,75

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 387 \$ (596 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (5 mois)* \$
Catégorie A			
Actif net au début de l'exercice	9,02	9,85	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,35	0,12	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,66	(1,17)	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,27)	0,65	(0,37)
Charges	(0,17)	(0,18)	(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⁾	0,57	(0,58)	(0,15)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,18	—	0,07
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,04	0,20	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,22	0,20	0,07
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,39	9,02	9,85

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (5 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,37	9,98	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,36	0,10	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,70	(1,28)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,28)	0,72	(0,32)
Charges	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,78	(0,46)	—
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,38	0,15	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,38	0,15	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,77	9,37	9,98

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (5 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,04	9,85	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,36	0,12	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,64	(1,11)	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,20)	0,50	(0,43)
Charges	(0,16)	(0,16)	(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⁾	0,64	(0,65)	(0,28)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,19	—	0,07
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,01	0,20	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20	0,20	0,07
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,43	9,04	9,85

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (5 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,10	9,87	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,55	0,09	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,55	(1,26)	0,17
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,29)	0,72	(0,42)
Charges	(0,11)	(0,11)	(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⁾	0,70	(0,56)	(0,05)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,20	—	0,07
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	0,20	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20	0,20	0,07
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,59	9,10	9,87

(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) 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) 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	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 055	1 166	738
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	112 326	129 215	74 972
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,84	1,84	1,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,84	7,72	20,30
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	121,92	50,60	25,54
Valeur liquidative par part (\$)	9,39	9,02	9,85

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	77 638	71 486	74 970
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	7 948 161	7 626 831	7 509 384
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	121,92	50,60	25,54
Valeur liquidative par part (\$)	9,77	9,37	9,98

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	150	40	12
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	15 914	4 476	1 231
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,76	1,72	1,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,76	7,31	20,08
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	121,92	50,60	25,54
Valeur liquidative par part (\$)	9,43	9,04	9,85

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	85	39	43
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	8 832	4 277	4 334
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,16	1,18	1,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,16	6,75	19,72
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	121,92	50,60	25,54
Valeur liquidative par part (\$)	9,59	9,10	9,87

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. 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 l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(6) 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 %

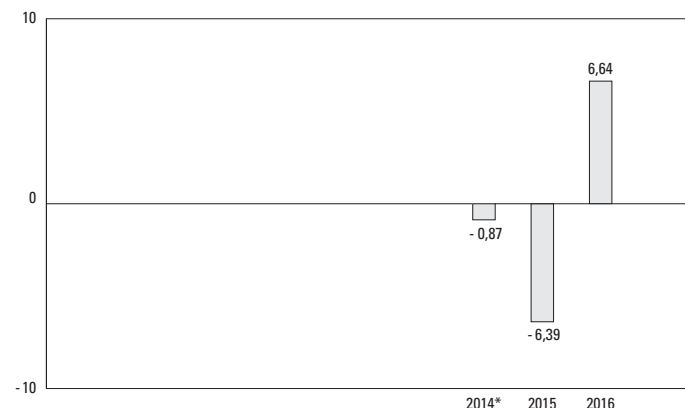
Rendement passé

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.

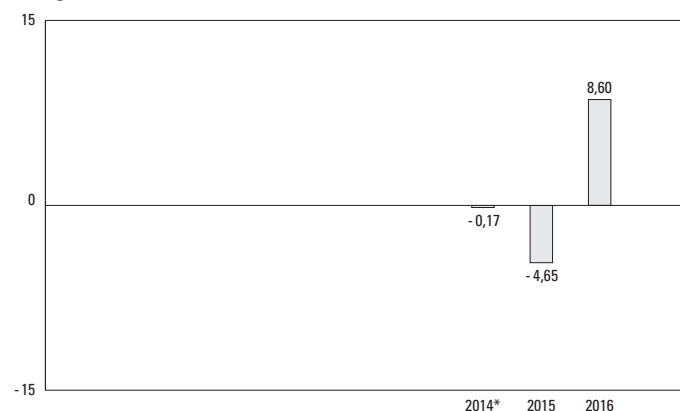
Rendements annuels (%)

Catégorie A



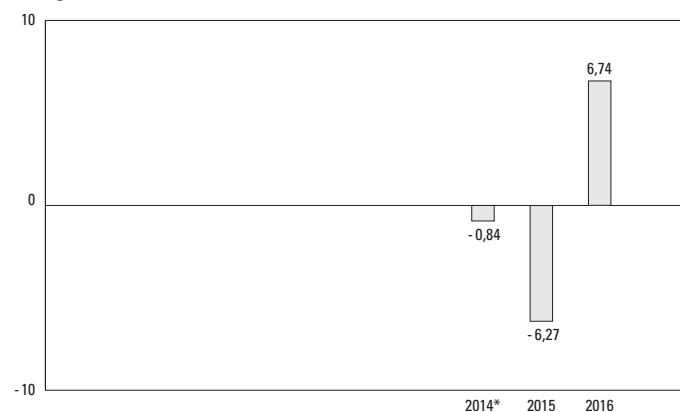
* Début des opérations le 8 mai 2014.

Catégorie I



* Début des opérations le 8 mai 2014.

Catégorie C



* Début des opérations le 8 mai 2014.

Catégorie F



* Début des opérations le 8 mai 2014.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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 (%)

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.

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Parts de catégorie A	6,64	—	—	(0,43)
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,82
Indice précédent	8,33	—	—	1,45
Indice mixte	7,76	—	—	1,23

Catégorie I	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Parts de catégorie I	8,60	—	—	1,40
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,82
Indice précédent	8,33	—	—	1,45
Indice mixte	7,76	—	—	1,23

Catégorie C	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Parts de catégorie C	6,74	—	—	(0,33)
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,82
Indice précédent	8,33	—	—	1,45
Indice mixte	7,76	—	—	1,23

Catégorie F	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Parts de catégorie F	7,76	—	—	0,37
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,82
Indice précédent	8,33	—	—	1,45
Indice mixte	7,76	—	—	1,23

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice obligataire Barclays Global Aggregate Corporate (couvert CAD)

L'indice constitue une mesure des titres de créance de sociétés de bonne qualité à l'échelle mondiale, au sein de vingt-quatre marchés différents.

Indice obligataire Barclays Global High Yield Corporate, plafonné 2 %, (couvert CAD)

L'indice propose une mesure élargie du marché mondial de titres à revenu fixe à haut rendement de sociétés. Il est construit selon les mêmes règles que l'indice non plafonné, mais limite à 2 % l'exposition de chaque émetteur.

Indice obligataire JP Morgan EMBI Global Diversified (couvert CAD)

L'indice suit le rendement des obligations de marchés émergents et limite la pondération des pays qui ont une dette plus élevée en incluant seulement une portion spécifique de la valeur nominale de leur dette restante actuelle.

Indice obligataire Barclays Global Aggregate Corporate Component ex Emerging Markets (couvert CAD)

L'indice est une mesure générale du rendement du marché mondial des titres de créance à taux fixe de bonne qualité de sociétés. L'indice comprend des obligations émises par des sociétés des marchés développés.

Indice obligataire BofA Merrill Lynch Global High Yield BB-B Rated Constrained Developed Markets (couvert CAD)

L'indice suit le rendement d'obligations de qualité inférieure à celle d'un bon placement de sociétés des marchés développés et dont la notation se situe entre BB1 et B3. Les obligations admissibles sont pondérées en fonction de la capitalisation, la pondération totale d'un émetteur donné ne dépassant pas 2 %.

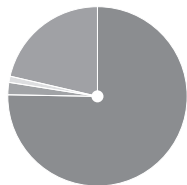
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Revenu à taux variable (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,64 %, comparativement à 7,76 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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.

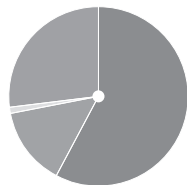
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



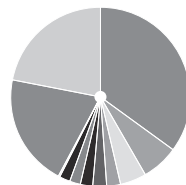
- 77,2 Obligations
 - 1,0 Obligations canadiennes
 - 33,5 Obligations américaines
 - 42,7 Obligations étrangères
- 2,4 Prêt bancaire américain
- 1,2 Titres adossés à des créances hypothécaires américains
- (2,6) Instruments financiers dérivés
 - (0,7) Instruments financiers dérivés canadiens
 - (1,9) Instruments financiers dérivés américains
- 21,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



- 61,3 Obligations
 - 0,3 Obligations canadiennes
 - 20,4 Obligations américaines
 - 40,6 Obligations étrangères
- 14,1 Titres adossés à des créances hypothécaires
 - 9,4 Titres adossés à des créances hypothécaires américains
 - 4,7 Titres adossés à des créances hypothécaires étrangers
- 1,1 Prêt bancaire américain
- (3,3) Instruments financiers dérivés
 - (0,9) Instruments financiers dérivés canadiens
 - (2,6) Instruments financiers dérivés américains
 - 0,2 Instruments financiers dérivés étrangers
- 26,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

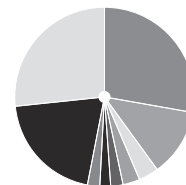
Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015



- 35,2 États-Unis
- 6,7 Royaume-Uni
- 4,7 France
- 2,5 Suisse
- 2,3 Chili
- 2,3 Pays-Bas
- 2,0 Indonésie
- 2,0 Mexique
- 0,3 Canada
- 20,2 Autres pays**
- 21,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016



- 28,3 États-Unis
- 12,1 Royaume-Uni
- 3,7 Suisse
- 2,9 France
- 2,2 Colombie
- 2,2 Mexique
- 2,2 Pays-Bas
- (0,6) Canada
- 20,2 Autres pays**
- 26,8 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	26,8
2. J.P. Morgan Corporate Challenge série 2006-CB17, classe AM, 5,464 %, 2043-12-12	1,9
3. Barclays Bank, 7,625 %, 2022-11-21	1,8
4. Hawksmoor Mortgages, série 16-1, classe A, taux variable, 2028-11-27	1,7
5. Royaume d'Espagne, 2,150 %, 2025-10-31	1,5
6. République de la Turquie, 7,375 %, 2025-02-05	1,4
7. République de Colombie, 11,750 %, 2020-02-25	1,3
8. UBS, 7,625 %, 2022-08-17	1,3
9. AerCap Ireland, 4,625 %, 2020-10-30	1,2
10. Tenet Healthcare, 4,375 %, 2021-10-01	1,2
11. Petroleos Mexicanos, 6,375 %, 2021-02-04	1,1
12. Credit Suisse, placement privé, série 144A, 6,500 %, 2023-08-08	1,1
13. République du Pérou, 8,750 %, 2033-11-21	1,1
14. CIT Group, 5,375 %, 2020-05-15	1,1
15. DECO, série 2007-C4X, classe A2, taux variable, 2020-01-27	1,1
16. Numericable Group, placement privé, série 144A, 6,000 %, 2022-05-15	1,0
17. El Paso, 7,750 %, 2032-01-15	1,0
18. Wells Fargo & Company, 1,345 %, 2018-04-23	1,0
19. Credit Suisse Group, série YCD, taux variable, 2017-09-12	1,0
20. Waldorf Astoria Boca Raton Trust série 2016-BOCA, classe A, 2018-06-15	1,0
21. Countrywide Alternative Loan Trust série 06-OC8, classe 2A2B, taux variable, 2036-11-25	1,0
22. General Electric Capital Mortgage Corp. série 2007-C1, classe AMFX, 2019-01-10	1,0
23. J.P. Morgan Corporate Challenge série 2016-FLRR, classe BFL, taux variable, 2017-08-15	1,0
24. République d'Indonésie, 2,625 %, 2023-06-14	1,0
25. République de Colombie, 5,000 %, 2045-06-15	0,9
Total	55,5

* 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 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.

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.

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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu élevé et une certaine appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de créance d'émetteurs situés partout dans le monde.

Le sous-gestionnaire de portefeuille combine l'analyse descendante dans la répartition de l'actif et l'analyse ascendante dans la sélection de titres. Il investit principalement dans des obligations de sociétés de bonne qualité, des obligations de sociétés à rendement élevé et des obligations des marchés émergents.

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.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique (parts de catégorie A) affichait un rendement de 9,73 %, comparativement à 11,60 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

La croissance économique des pays développés est demeurée solide au cours de la période alors que les perspectives des pays émergents demeuraient floues. L'élan de croissance s'est poursuivi aux États-Unis et de façon modérée dans la zone euro, mais les marchés émergents ont dû faire face à de nombreux défis au cours de la période. Bon nombre de pays émergents ont subi, au début de la période, les contrecoups de la chute des prix du pétrole vers de nouveaux planchers, tandis que d'autres pays, comme le Brésil, ont également fait face à une tourmente intérieure. Malgré la volatilité élevée au milieu de la période, le contexte fondamental est demeuré à peu près intact, et les banques centrales accommodantes ont aidé à stimuler la propension au risque avec des mesures et des discours rassurants. Vers la fin de la période, les banques centrales occupaient une place importante dans les manchettes, alors que l'inquiétude relative aux politiques monétaires (plus particulièrement la durée du soutien des banques centrales) persistait dans une conjoncture apparemment inoffensive. Les gestes de la Banque du Japon (BoJ), l'inaction de la Banque centrale européenne (BCE) et la probabilité de plus en plus élevée que la Réserve fédérale américaine (Fed) hausse les taux en décembre sont autant de facteurs ayant incité les investisseurs à anticiper des taux de rendement supérieurs. Quoi qu'il en soit, les actions ont poursuivi leur hausse, les écarts de crédit se sont resserrés et les actifs des marchés émergents ont progressé. De plus, les marchés ont généralement surmonté le résultat surprenant du référendum sur le Brexit, la volatilité étant demeurée faible et les actifs risqués s'étant redressés.

Sur le marché du crédit, les rendements ont généralement été positifs, ayant profité de la propension accrue au risque. Pour ce qui est de la qualité du crédit, les obligations de qualité inférieure ont supplanté leurs pairs de catégorie investissement durant la période. En ce qui a trait aux secteurs, les titres liés aux ressources naturelles ont obtenu des rendements particulièrement soutenus grâce à la stabilisation des prix et à l'assainissement des bilans par les sociétés. Pendant la période, le Fonds présentait une sous-pondération des secteurs liés aux ressources naturelles, ce qui a plombé le rendement relatif.

Dans les pays émergents, un certain nombre de manchettes et d'événements a stimulé les marchés. Une dépréciation plus rapide que prévu du yuan au début de 2016 a fait remonter les inquiétudes entourant la progression des politiques de la Chine et de la croissance mondiale. Dans la seconde partie de la période, les marchés émergents ont rebondi, les rendements demeurant variables d'un pays à l'autre. Le Fonds avait des placements dans des titres de créance quasi souverains brésiliens, ce qui a été favorable au rendement puisque certaines sociétés du secteur de l'énergie se sont démarquées. De plus, une sous-pondération dans les obligations d'État plus volatiles de l'Asie et de l'Afrique, y compris la Chine, a freiné le rendement relatif en raison de leur progression.

En ce qui a trait au positionnement du Fonds, les placements tactiques dans des titres adossés à des créances immobilières d'entités non gouvernementales ont été favorables, les facteurs techniques positifs du marché et les données fondamentales immobilières solides ayant produit d'excellents rendements sectoriels. La sélection de titres dans les obligations municipales a poussé le rendement à la hausse. Quant aux devises, les positions acheteur du Fonds en dollar américain par rapport au yen japonais ont plombé le rendement en raison de l'appréciation de ce dernier.

Événements récents

Au cours de la prochaine année, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les divergences entre les économies et les politiques continuent de fournir un mélange de risques, d'occasions et de volatilité. Bien que la plupart des marchés demeurent en terrain positif en dépit du revirement du début de l'année, et même après le résultat surprise du vote sur le Brexit, les prévisions du sous-gestionnaire de portefeuille pour 2016 quant à la croissance mondiale et à l'inflation restent faibles, compte tenu de l'essoufflement de l'essor économique et du resserrement des conditions financières survenus au début de l'année. Plus important encore, le sous-gestionnaire de portefeuille ne prévoit pas de récession mondiale ou américaine dans les perspectives cycliques. Si la Chine, les matières premières et les banques centrales se sont assagies dernièrement, leur progression demeure le facteur clé d'un revirement des perspectives mondiales. Aux États-Unis, le sous-gestionnaire de portefeuille prévoit une croissance économique supérieure à la normale. Selon lui, le transfert du ralentissement de la croissance de l'emploi vers la remontée des salaires sera le principal moteur de création de revenus, soutenant d'autres hausses dans les dépenses de consommation.

Il est d'avis que la croissance dans les marchés émergents sera propre à chaque pays au cours de la prochaine année. Pendant la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a augmenté la pondération des titres de créance souverains et quasi souverains du Brésil et de la Russie, et a réduit ses placements dans les obligations d'État du Venezuela en raison du rendement soutenu qu'elles ont récemment généré.

Quant aux titres de créance de première qualité, le Fonds tentera de favoriser des secteurs comme celui des services financiers. Même si le secteur bancaire est toujours à la traîne de l'ensemble du marché, le sous-gestionnaire de portefeuille conserve une surpondération dans les banques, qui continuent de réduire la charge de leur dette compte tenu des pressions réglementaires. Le Fonds mettra également l'accent sur les titres de créance de rang inférieur plutôt que sur

les titres de premier rang dans les services financiers de grande qualité, où le sous-gestionnaire de portefeuille croit que le risque de défaillance est faible et où la qualité des bilans devrait encore s'améliorer.

Pour ce qui est des titres à rendement élevé, le Fonds privilégiera les obligations à court terme d'émetteurs dont les dettes n'ont pas d'échéances à court terme. Le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit la pondération du Fonds dans le secteur à rendement élevé des télécommunications et dans le sous-secteur des pipelines à la suite des solides rendements obtenus.

De plus, le Fonds continue de détenir des positions tactiques dans des titres adossés à des créances immobilières d'entités non gouvernementales américaines, de par les perspectives optimistes du sous-gestionnaire de portefeuille relativement au secteur immobilier américain. Même si la position a été réduite, le Fonds continue aussi de favoriser une position longue pour le dollar américain, car les politiques monétaires divergentes devraient soutenir la vigueur du dollar américain, plus particulièrement par rapport à certaines monnaies asiatiques.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie F	1,08	0,85

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 4 405 \$ (4 102 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois)* \$
Catégorie A			
Actif net au début de l'exercice	9,53	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,50	0,58	0,45
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,70	(1,29)	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,12)	0,74	0,06
Charges	(0,19)	(0,20)	(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	(0,17)	0,33
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,31	0,33	0,24
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,09	—	0,06
Distributions totales⁽⁴⁾	0,40	0,33	0,30
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,03	9,53	10,02

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,56	10,07	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,50	0,57	0,48
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,74	(1,24)	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,12)	0,61	0,02
Charges	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,12	(0,06)	0,49
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,44	0,55	0,44
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,44	0,55	0,44
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,22	9,56	10,07

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,70	10,19	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,53	0,58	0,40
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,73	(1,17)	0,31
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,05)	0,62	(0,77)
Charges	(0,19)	(0,19)	(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⁾	1,02	(0,16)	(0,23)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,34	0,33	0,18
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,06	—	0,06
Distributions totales⁽⁴⁾	0,40	0,33	0,24
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,23	9,70	10,19

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,72	10,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,52	0,55	0,42
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,94	(1,09)	(0,26)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,12)	(0,14)	0,44
Charges	(0,13)	(0,14)	(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⁾	1,21	(0,82)	0,49
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,37	0,41	0,24
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,37	0,41	0,24
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,34	9,72	10,25

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

* Début des opérations pour les catégories A et I en octobre 2013 et pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	8 290	7 964	7 715
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	826 259	835 674	769 574
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,99	1,99	1,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,99	2,95	3,49
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	125,07	41,81	58,75
Valeur liquidative par part (\$)	10,03	9,53	10,02

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	631 538	553 221	388 855
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	61 780 917	57 886 246	38 597 278
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (3)}	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'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	125,07	41,81	58,75
Valeur liquidative par part (\$)	10,22	9,56	10,07

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	163	100	77
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	15 908	10 326	7 540
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,93	1,92	1,88
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,93	2,83	3,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	125,07	41,81	58,75
Valeur liquidative par part (\$)	10,23	9,70	10,19

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	140	54	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	13 560	5 597	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,35	1,41	1,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,35	2,42	2,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	125,07	41,81	58,75
Valeur liquidative par part (\$)	10,34	9,72	10,25

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour les catégories A et I en octobre 2013 et pour les catégories C et 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 %

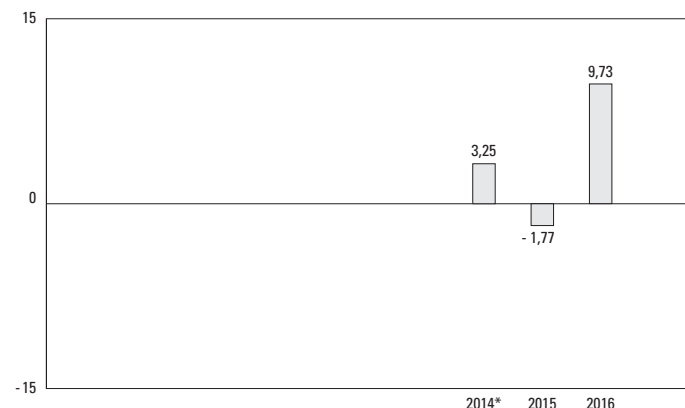
Rendement passé

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.

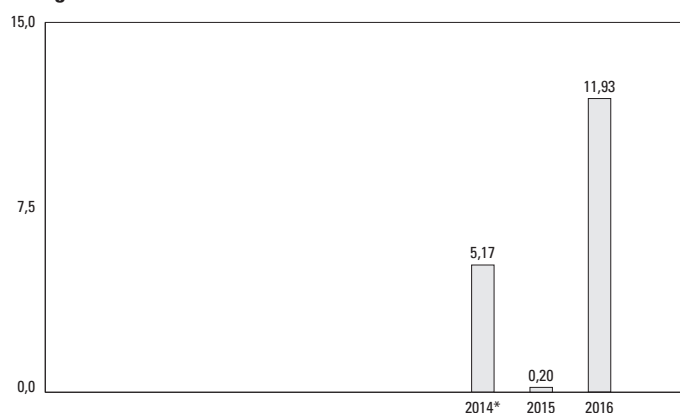
Rendements annuels (%)

Catégorie A



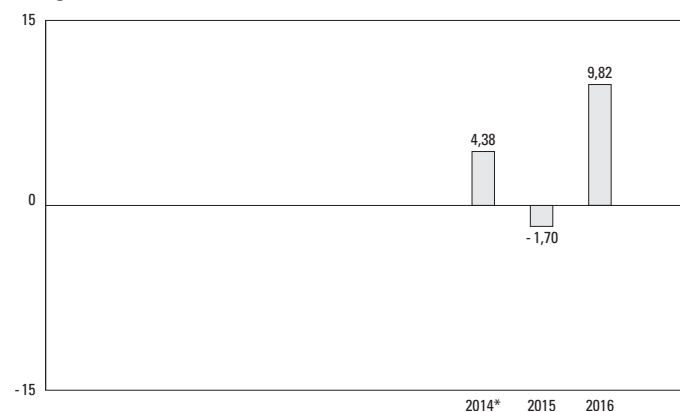
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie I



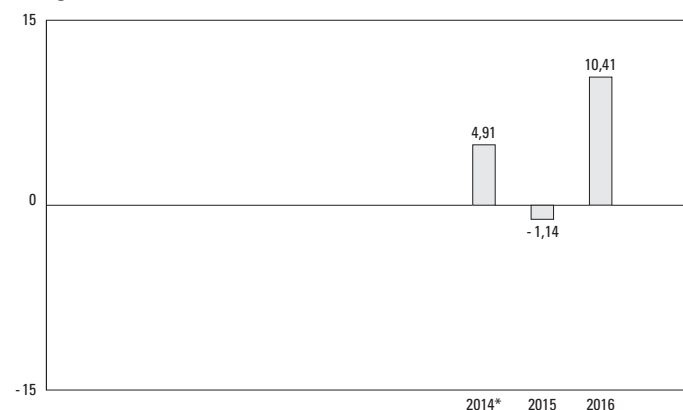
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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 (%)

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.

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Parts de catégorie A	9,73	—	—	3,70
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,11
Indice précédent	11,91	—	—	6,26
Indice mixte	11,60	—	—	6,16

Catégorie I

Parts de catégorie I	11,93	—	—	5,76
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,11
Indice précédent	11,91	—	—	6,26
Indice mixte	11,60	—	—	6,16

Catégorie C

Parts de catégorie C	9,82	—	—	4,27
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,15
Indice précédent	11,91	—	—	6,53
Indice mixte	11,60	—	—	6,42

Catégorie F

Parts de catégorie F	10,41	—	—	4,86
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,15
Indice précédent	11,91	—	—	6,53
Indice mixte	11,60	—	—	6,42

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice obligataire Barclays Global Aggregate Corporate (couvert CAD)

L'indice constitue une mesure des titres de créance de sociétés de bonne qualité à l'échelle mondiale, au sein de vingt-quatre marchés différents.

Indice obligataire Barclays Global High Yield Corporate, plafonné 2 %, (couvert CAD)

L'indice propose une mesure élargie du marché mondial de titres à revenu fixe à haut rendement de sociétés. Il est construit selon les mêmes règles que l'indice non plafonné, mais limite à 2 % l'exposition de chaque émetteur.

Indice obligataire Barclays Global Aggregate Corporate Component ex Emerging Markets (couvert CAD)

L'indice est une mesure générale du rendement du marché mondial des titres de créance à taux fixe de bonne qualité de sociétés. L'indice comprend des obligations émises par des sociétés des marchés développés.

Indice obligataire JP Morgan EMBI Global Diversified (couvert CAD)

L'indice suit le rendement des obligations de marchés émergents et limite la pondération des pays qui ont une dette plus élevée en incluant seulement une portion spécifique de la valeur nominale de leur dette restante actuelle.

Indice obligataire BofA Merrill Lynch Global High Yield BB-B Rated Constrained Developed Markets (couvert CAD)

L'indice suit le rendement d'obligations de qualité inférieure à celle d'un bon placement de sociétés des marchés développés et dont la notation se situe entre BB1 et B3. Les obligations admissibles sont pondérées en fonction de la capitalisation, la pondération totale d'un émetteur donné ne dépassant pas 2 %.

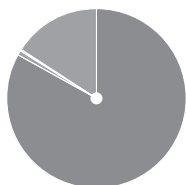
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique (parts de catégorie A) affichait un rendement de 9,73 %, comparativement à 11,60 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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.

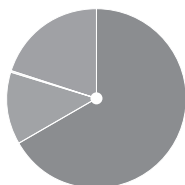
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



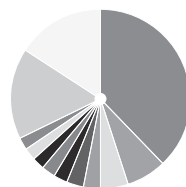
- 84,0 Obligations
 - 0,7 Obligations canadiennes
 - 37,0 Obligations américaines
 - 46,3 Obligations étrangères
- 0,8 Titres adossés à des créances hypothécaires
- 0,3 Prêt bancaire américain
- (0,9) Instruments financiers dérivés
 - (0,8) Instruments financiers dérivés canadiens
 - (0,1) Instruments financiers dérivés américains
- 15,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



- 67,3 Obligations
 - 1,4 Obligations canadiennes
 - 23,9 Obligations américaines
 - 42,0 Obligations étrangères
- 13,0 Titres adossés à des créances hypothécaires
 - 9,3 Titres adossés à des créances hypothécaires américains
 - 3,7 Titres adossés à des créances hypothécaires étrangers
- 0,2 Prêt bancaire américain
- (0,5) Instruments financiers dérivés
 - (0,9) Instruments financiers dérivés canadiens
 - 0,1 Instruments financiers dérivés américains
 - 0,3 Instruments financiers dérivés étrangers
- 20,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

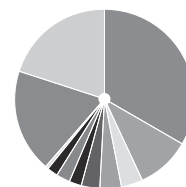
Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015



- 38,0 États-Unis
- 7,1 Royaume-Uni
- 5,1 France
- 3,1 Pays-Bas
- 2,9 Mexique
- 2,6 Luxembourg
- 2,5 Brésil
- 2,3 Indonésie
- 2,2 Îles Caïmans
- 2,0 Chili
- 16,4 Autres pays**
- 15,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016



- 33,5 États-Unis
- 9,8 Royaume-Uni
- 3,8 Suisse
- 3,8 Pays-Bas
- 3,3 France
- 2,4 Colombie
- 2,3 Luxembourg
- 2,1 Mexique
- 0,5 Canada
- 18,5 Autres pays**
- 20,0 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. Trésorerie et équivalents de trésorerie	20,0
2. Barclays Bank, 7,625 %, 2022-11-21	1,6
3. République de Colombie, 11,750 %, 2020-02-25	1,5
4. Royaume d'Espagne, 2,150 %, 2025-10-31	1,3
5. UBS, 7,625 %, 2022-08-17	1,2
6. Obligations du Trésor des États-Unis, 2,500 %, 2045-02-15	1,2
7. Asset Backed Funding Corp. série 06-OPT1, classe A3D, taux variable, 2036-09-25	1,2
8. République de la Turquie, 5,750 %, 2024-03-22	1,1
9. Rabobank Nederland 8,400 %, (taux variable à partir du 2017-06-29), perpétuelle	1,0
10. Petroleos Mexicanos, 6,375 %, 2021-02-04	1,0
11. Credit Suisse Group, série YCD, taux variable, 2017-09-12	1,0
12. Greenwich Capital Commercial Funding Corp. Commercial Mortgage série 2007-GG9, classe A4, 2017-01-10	1,0
13. Numericable Group, placement privé, série 144A, 6,000 %, 2022-05-15	1,0
14. FORT CRE, série 2016-1A, classe A1, taux variable, 2018-07-21	1,0
15. Countrywide Alternative Loan Trust série 06-OC8, classe 2A2B, taux variable, 2036-11-25	1,0
16. DECO, série 2007-C4X, classe A2, taux variable, 2020-01-27	1,0
17. J.P. Morgan Corporate Challenge série 2016-FLRR, classe BFL, taux variable, 2017-08-15	1,0
18. Gouvernement du Royaume-Uni, 2,000 %, 2025-09-07	1,0
19. République du Pérou, 8,750 %, 2033-11-21	0,9
20. Citigroup Mortgage Loan Trust série 04-OPT1, classe M3, taux variable, 2034-10-25	0,9
21. Lloyds Banking Group 7,625 %, (taux variable à partir du 2023-06-27), perpétuelle	0,9
22. Sabine Pass Liquefaction, 5,750 %, 2024-05-15	0,9
23. Banque Royale d'Écosse 8,000 %, (taux variable à partir du 2025-08-10), perpétuelle	0,9
24. Intesa Sanpaolo, placement privé, série 144A, 6,500 %, 2021-02-24	0,9
25. République de Colombie, 5,000 %, 2045-06-15	0,8
Total	45,3

* 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.

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 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.

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.

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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu de dividendes et une certaine appréciation du capital. Pour ce faire, il investit surtout dans des actions privilégiées de sociétés canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille s'appuie sur une approche fondamentale combinant l'analyse fondamentale, l'analyse de valeur ainsi que la gestion des risques. La méthode utilisée par le gestionnaire de portefeuille se base sur l'analyse de crédit des émetteurs et sur la sélection des titres en vertu de leurs caractéristiques.

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 titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au cours de la période, le marché des actions privilégiées canadiennes a enregistré un rendement positif. Après un début d'année difficile, cette catégorie de titres s'est stabilisée pour ensuite afficher une bonne croissance. Même la hausse du marché obligataire, qui a rapproché les taux d'intérêt des plus bas niveaux de l'année, n'a pas nui outre mesure aux actions privilégiées à taux révisables, qui démontrent une certaine résistance à ce contexte de faibles taux. Les actions privilégiées perpétuelles à taux fixe ont cependant connu un meilleur rendement que celles à taux révisables.

Le Fonds Desjardins Actions privilégiées canadiennes a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 30 septembre 2016 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 actions offrant un cours plancher ont fait l'objet d'une forte demande pendant l'exercice, confirmant ainsi l'appétit des investisseurs pour ce type de structure.

Le marché des actions privilégiées a enregistré un bon troisième trimestre, l'indice de référence ayant affiché un rendement de 4,66 % pour la période. La recherche généralisée de sources de rendement par les investisseurs a été favorable pour le marché. Quelques nouvelles émissions ont eu lieu au cours du trimestre, dont celle de la Banque TD, qui a établi un nouveau record en termes de taille, qui a généré un produit brut d'un milliard de dollars.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 close le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 5 028 \$.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 1 373 \$.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de 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 30 septembre 2016, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36
Charges	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,54
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,12
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,12
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,24

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,05)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,24
Charges	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,44
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,24
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,24
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,20

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,46
Charges	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,63
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,14
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,14
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,23

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,43
Charges	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,64
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,18
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,18
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,21

(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) 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) 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

	2016 (6 mois)*
Catégorie A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	8 553
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	835 073
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,60
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	98,18
Valeur liquidative par part (\$)	10,24

Ratios et données supplémentaires

	2016 (6 mois)*
Catégorie I	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	170 462
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	16 719 654
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (3)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽³⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	98,18
Valeur liquidative par part (\$)	10,20

Ratios et données supplémentaires

	2016 (6 mois)*
Catégorie C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	269
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	26 273
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,60
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	98,18
Valeur liquidative par part (\$)	10,23

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	238
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	23 348
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,94
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,94
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	98,18
Valeur liquidative par part (\$)	10,21

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) 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.

(3) 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.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des 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.

(5) 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.

(6) 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 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 %

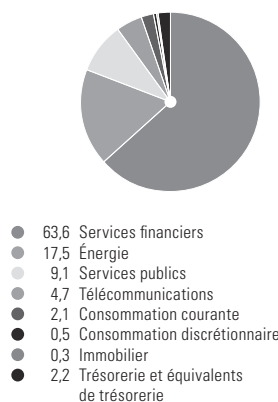
Rendement passé

Rendements annuels (%)

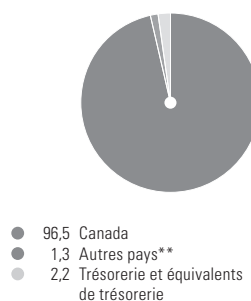
Le Fonds Desjardins Actions privilégiées canadiennes a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 30 septembre 2016 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016



** 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. Banque Toronto-Dominion, série 14	2,0
3. Banque Toronto-Dominion, série 12, 5,500 % (taux variable à partir du 2021-04-30), perpétuelle	1,5
4. Banque Scotia, série 32, 3,700 % (taux variable à partir du 2021-02-02), perpétuelle	1,2
5. Banque Scotia, série 38, 4,850 %	1,2
6. Banque Scotia, série 36, 5,500 % (taux variable à partir du 2021-07-26), perpétuelle	1,0
7. BCE, série AK, 4,150 % (taux variable à partir du 2016-12-31), perpétuelle	1,0
8. TransCanada PipeLines, série 7, 4,400 % (taux variable à partir du 2019-04-30), perpétuelle	1,0
9. Banque Toronto-Dominion, série Y, 3,559 % (taux variable à partir du 2018-10-31), perpétuelle	1,0
10. Banque Royale du Canada, série BD, 3,600 % (taux variable à partir du 2020-05-24), perpétuelle	1,0
11. Banque Royale du Canada, série BK, 5,500 % (taux variable à partir du 2021-05-24), perpétuelle	1,0
12. Fortis, série M, 4,100 % (taux variable à partir du 2019-12-01), perpétuelle	1,0
13. Banque Royale du Canada, série AG, 4,500 %, perpétuelle	0,9
14. Banque Scotia, série 17, 5,600 %, perpétuelle	0,8
15. Banque Nationale du Canada, série 34, 5,600 % (taux variable à partir du 2021-05-15), perpétuelle	0,8
16. Financière Manuvie, série 21, 5,600 % (taux variable à partir du 2021-06-19), perpétuelle	0,8
17. TransCanada Corporation, série 13, 5,500 % (taux variable à partir du 2021-05-31), perpétuelle	0,8
18. Brookfield Asset Management, série 42, 4,500 % (taux variable à partir du 2020-06-30), perpétuelle	0,8
19. Banque de Montréal, série 27, 4,000 % (taux variable à partir du 2019-05-25), perpétuelle	0,8
20. Financière Sun Life, série 1, 4,750 %, perpétuelle	0,8
21. Banque Toronto-Dominion, série 5, taux variable, perpétuelle	0,7
22. Enbridge, série 3, 4,000 % (taux variable à partir du 2019-09-01), perpétuelle	0,7
23. Banque Toronto-Dominion, 3,900 %, perpétuelle	0,7
24. Banque Scotia, série 34, 5,500 % (taux variable à partir du 2021-04-26), perpétuelle	0,7
25. Banque Toronto-Dominion, série 3, 3,800 % (taux variable à partir du 2019-07-31), perpétuelle	0,7
Total	25,1

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

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.

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

Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu élevé et une certaine appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de créance d'émetteurs situés dans des marchés émergents.

Le sous-gestionnaire de portefeuille combine l'analyse descendante dans le positionnement du portefeuille et l'analyse ascendante dans la sélection de titres. Il investit principalement dans des obligations gouvernementales des marchés émergents et peut également investir dans des obligations de sociétés de tels marchés.

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.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents (parts de catégorie A) affichait un rendement de 17,19 %, comparativement à 15,71 % 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 reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires relatifs à 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 12 derniers mois ont été favorables aux titres d'emprunt des marchés émergents. Cette catégorie d'actif a subi des pressions à la fin de 2015 en raison de l'aversion pour le risque à l'approche de la première hausse de taux aux États-Unis. Elle s'est toutefois considérablement raffermie pendant le reste de la période, tant du côté des obligations souveraines en monnaie locale et en monnaie forte que de celui des obligations de sociétés. La tendance à la hausse des prix du pétrole ainsi que les taux de rendement planchers sans précédent dans les marchés développés ont redonné confiance aux investisseurs à l'égard des marchés émergents. Des changements de régime favorables en Argentine, au Brésil et au Pérou ont également stimulé la confiance des investisseurs.

Le référendum du Royaume-Uni sur son appartenance à l'Union européenne a été le facteur de risque de premier plan au deuxième trimestre, mais hormis une réaction négative de courte durée, les marchés émergents sont demeurés solides face au résultat. La Réserve fédérale américaine (Fed), la Banque centrale européenne (BCE), la Banque d'Angleterre (BoE) et la Banque du Japon (BoJ) ont signalé le maintien de politiques monétaires conciliantes, offrant ainsi un contexte macroéconomique salubre pour la catégorie d'actif.

Les obligations d'État à rendement élevé ont surclassé leurs pairs de catégorie investissement. Le Venezuela, l'Équateur, la Zambie, l'Argentine et l'Iraq font partie des pays de l'indice s'étant le plus distingués. À l'instar des obligations en monnaie forte, les obligations en monnaie locale à rendement élevé ont déclassé celles de la catégorie investissement. Le Brésil, l'Indonésie et

la Russie étaient d'ailleurs en tête, avec une bonne longueur d'avance. Les obligations de sociétés à rendement élevé ont surclassé leurs pairs de catégorie investissement.

Le Fonds a surclassé son indice de référence au cours de l'exercice. La répartition géographique et la sélection de titres ont été les principaux moteurs de rendement. Pour ce qui est des pays, le Brésil a offert la plus importante progression puisque les actifs, qui avaient atteint des niveaux dérisoires, se sont raffermis. Des surpondérations en Argentine et en Indonésie ont également été favorables au rendement, tout comme les obligations d'émetteurs quasi souverains au Kazakhstan. Enfin, l'absence de titres du Liban a aussi grandement contribué au rendement. Les facteurs ayant particulièrement nui au rendement pendant l'exercice ont été, d'une part, les obligations en monnaie locale du Mexique non représentées dans l'indice, et d'autre part, la sous-pondération au Pérou.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille a ajouté des placements en Turquie, profitant de cours plus intéressants suivant la tentative de coup d'État. Il a aussi accru sa participation dans les obligations en monnaie forte de l'Ukraine, lesquelles ont produit un faible rendement causé par l'incertitude entourant un déboursement du Fonds monétaire international (FMI). Il a réduit les placements du Fonds en Zambie, où les titres avaient progressé après un résultat d'élection positif. Sur le plan de la monnaie locale, le sous-gestionnaire de portefeuille s'est départi d'obligations d'État de la Russie et de positions en rouble, étant donné leur faiblesse. Il a réduit les placements au Mexique, alors qu'il a ajouté au portefeuille des obligations d'État de la Malaisie. Le sous-gestionnaire de portefeuille a aussi réduit la position du Fonds dans la roupie indienne et accru celle dans le ringgit malaisien.

Étant donné le non-événement qu'a été la réunion de septembre du Federal Open Market Committee, le marché se concentre de plus en plus sur les répercussions des élections américaines de novembre. S'écarter de la politique, le FMI et la Banque mondiale tiennent leurs assemblées annuelles à Washington DC au début d'octobre. Les analystes tenteront de jauger l'humeur des investisseurs à l'approche de 2017, alors que les nouvelles prévisions économiques devraient renforcer la voie divergente entre la croissance des marchés émergents et celle des pays développés.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie F	1,08	0,95

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 762 \$ (814 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,13	10,22	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,65	0,75	0,62
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	(0,83)	0,24
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,05	(0,37)	(0,01)
Charges	(0,19)	(0,20)	(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⁾	1,47	(0,65)	0,66
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,46	0,48	0,34
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,08	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,54	0,48	0,34
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,11	9,13	10,22

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,06	10,17	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,65	0,74	0,61
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	(0,83)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,01	(0,36)	0,19
Charges	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,71	(0,45)	0,85
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,67	0,70	0,58
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,67	0,70	0,58
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,09	9,06	10,17

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,35	10,50	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,66	0,77	0,57
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	(0,88)	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,08	(0,32)	0,33
Charges	(0,20)	(0,18)	(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⁾	1,58	(0,61)	0,78
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,47	0,55	0,28
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,10	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,57	0,55	0,28
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,35	9,35	10,50

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,38	10,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,49	0,76	0,57
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,46	(0,89)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,52	(0,30)	0,34
Charges	(0,15)	(0,14)	(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⁾	2,32	(0,57)	0,83
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,41	0,61	0,28
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,21	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,62	0,61	0,28
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,38	9,38	10,55

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

* Début des opérations pour les catégories A et I en octobre 2013 et pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 798	1 564	1 341
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	177 875	171 360	131 242
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,99	1,99	1,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,99	6,95	10,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	63,12	56,02	51,40
Valeur liquidative par part (\$)	10,11	9,13	10,22

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	474 846	395 123	379 698
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	47 077 969	43 631 812	37 350 015
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	63,12	56,02	51,40
Valeur liquidative par part (\$)	10,09	9,06	10,17

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	116	109	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,83	1,82	1,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,83	6,74	9,94
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	63,12	56,02	51,40
Valeur liquidative par part (\$)	10,35	9,35	10,50

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	126	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	12 110	109	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,37	1,30	1,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,37	6,22	9,39
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	63,12	56,02	51,40
Valeur liquidative par part (\$)	10,38	9,38	10,55

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour les catégories A et I en octobre 2013 et pour les catégories C et 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 %

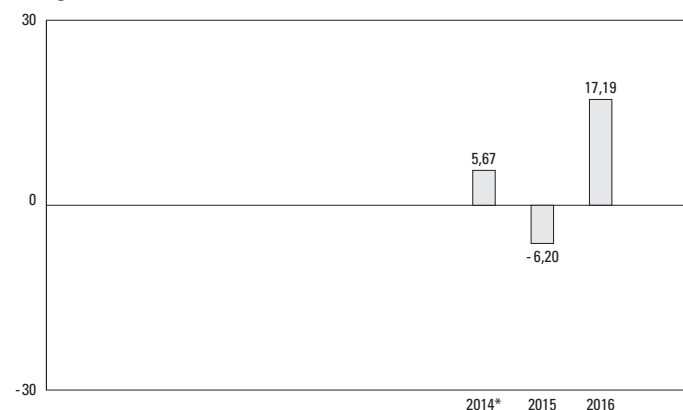
Rendement passé

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.

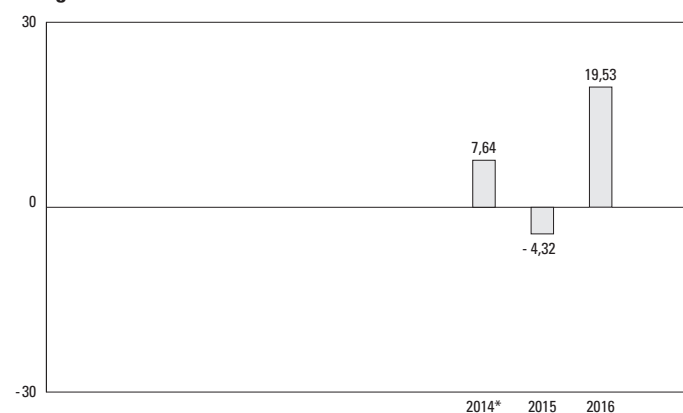
Rendements annuels (%)

Catégorie A



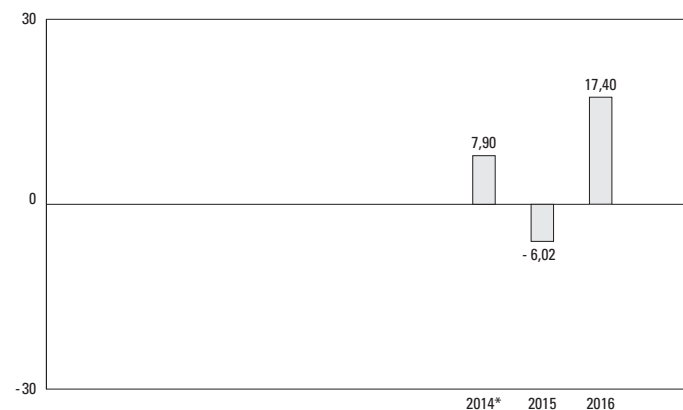
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie I



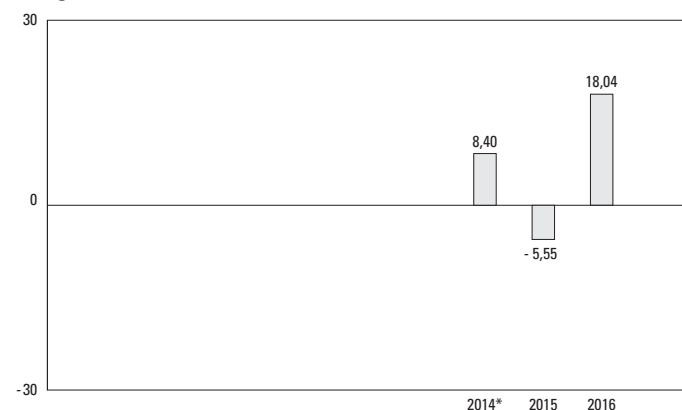
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	17,19	—	—	5,22
Indice obligataire JP Morgan EMBI Global Diversified (couvert CAD)	15,71	—	—	7,64
Catégorie I				
Parts de catégorie I	19,53	—	—	7,31
Indice obligataire JP Morgan EMBI Global Diversified (couvert CAD)	15,71	—	—	7,64
Catégorie C				
Parts de catégorie C	17,40	—	—	6,30
Indice obligataire JP Morgan EMBI Global Diversified (couvert CAD)	15,71	—	—	8,40
Catégorie F				
Parts de catégorie F	18,04	—	—	6,85
Indice obligataire JP Morgan EMBI Global Diversified (couvert CAD)	15,71	—	—	8,40

Indice obligataire JP Morgan EMBI Global Diversified (couvert CAD)

L'indice suit le rendement des obligations de marchés émergents et limite la pondération des pays qui ont une dette plus élevée en incluant seulement une portion spécifique de la valeur nominale de leur dette restante actuelle.

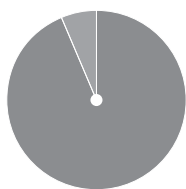
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents (parts de catégorie A) affichait un rendement de 17,19 %, comparativement à 15,71 % 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 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.

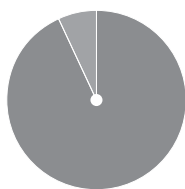
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2015



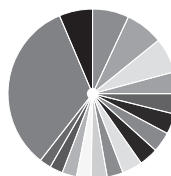
- 97,8 Obligations
 - 1,3 Obligations américaines
 - 96,2 Obligations étrangères
 - 0,3 Obligations supranationales
 - (4,0) Instruments financiers dérivés américains
- 6,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2016



- 93,8 Obligations
 - 1,7 Obligations américaines
 - 92,1 Obligations étrangères
 - (0,6) Instruments financiers dérivés canadiens
- 6,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

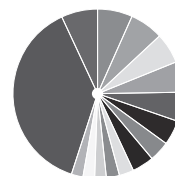
Répartition géographique (%) au 30 septembre 2015



- 7,1 Indonésie
- 7,1 Mexique
- 6,9 Brésil
- 4,0 Russie
- 3,9 Kazakhstan
- 3,9 Pays-Bas
- 3,8 Îles Caïmans
- 3,8 Turquie
- 3,7 Uruguay
- 3,2 Argentine
- 3,1 Pérou
- 2,8 République dominicaine
- 2,8 Serbie
- 2,3 Ukraine
- 2,2 Éthiopie
- (4,0) Canada
- 37,2 Autres pays**
- 6,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%) au 30 septembre 2016



- 6,7 Indonésie
- 6,4 Argentine
- 6,0 Brésil
- 5,8 Turquie
- 5,4 Mexique
- 4,7 Pays-Bas
- 4,1 Uruguay
- 4,0 Ukraine
- 3,0 République dominicaine
- 2,4 Venezuela
- 2,3 Serbie
- 2,2 Éthiopie
- 2,2 Géorgie
- (0,6) Canada
- 38,6 Autres pays**
- 6,8 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	6,8
2. République de l'Argentine, 8,280 %, 2033-12-31	2,4
3. République orientale de l'Uruguay, 5,100 %, 2050-06-18	2,4
4. Kazakhstan Temir Zholy, 6,950 %, 2042-07-10	2,3
5. République de la Turquie, 6,250 %, 2022-09-26	2,2
6. République fédérale démocratique d'Éthiopie, 6,625 %, 2024-12-11	2,2
7. République du Ghana, 8,125 %, 2026-01-18	2,1
8. République de l'Argentine, 7,500 %, 2026-04-22	2,0
9. Notas do Tesouro Nacional, 10,000 %, 2021-01-01	1,9
10. États-Unis du Mexique, 6,050 %, 2040-01-11	1,9
11. République d'Indonésie, 5,875 %, 2024-01-15	1,8
12. République de Serbie, 7,250 %, 2021-09-28	1,8
13. République du Paraguay, 6,100 %, 2044-08-11	1,7
14. République Bolivarienne du Venezuela, 7,750 %, 2019-10-13	1,7
15. République de la Turquie, 5,750 %, 2024-03-22	1,3
16. Petrobras Global Finance, 8,375 %, 2021-05-23	1,3
17. République Gabonaise, 6,375 %, 2024-12-12	1,2
18. République orientale de l'Uruguay indexées sur l'inflation, 4,250 %, 2027-04-05	1,2
19. Notas do Tesouro Nacional, 10,000 %, 2025-01-01	1,2
20. Gouvernement de la Jamaïque, 7,875 %, 2045-07-28	1,1
21. République de Croatie, 5,500 %, 2023-04-04	1,1
22. République du Kenya, 6,875 %, 2024-06-24	1,1
23. République Dominicaine, 6,850 %, 2045-01-27	1,1
24. République de l'Équateur, 10,750 %, 2022-03-28	1,1
25. République du Honduras, 7,500 %, 2024-03-15	1,1
Total	46,0

* 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.

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.

Fonds Desjardins Équilibré tactique (parts de catégories A, I, C et F)

Veuillez 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de réaliser un rendement total supérieur. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde.

Le gestionnaire de portefeuille responsable des titres à revenu fixe utilise l'analyse fondamentale de l'économie et les anticipations des marchés pour établir la stratégie du portefeuille. Le sous-gestionnaire de portefeuille responsable de la répartition de l'actif et des titres de participation utilise une analyse descendante des facteurs macroéconomiques soutenue par des modèles quantitatifs. Le Fonds peut investir jusqu'à 45 % de son portefeuille dans des titres étrangers, incluant des titres des marchés émergents.

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.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Équilibré tactique (parts de catégorie A) affichait un rendement de 9,46 %, comparativement à 9,52 % 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 14,21 % 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 relatifs à 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 inc.

Le positionnement sur la courbe de taux d'intérêt a été influencé par les commentaires émis par les dirigeants de la Banque du Canada tout au long de l'année, commentaires qui laissaient entrevoir une réelle inquiétude sur les possibilités de croissance au pays. Les défis sont nombreux ; il suffit de penser à la chute du cours du pétrole et ses effets négatifs sur les provinces de l'Ouest, aux volumes limités des exportations des secteurs non énergétiques malgré la dépréciation du dollar canadien et à l'endettement des ménages canadiens. Ce dernier aspect demeure la principale préoccupation de la banque centrale du pays. Pour ces raisons, le gestionnaire de portefeuille a préféré maintenir un positionnement centré sur le terme de sept ans afin de profiter d'un meilleur

potentiel de rendement. Cette stratégie s'est révélée profitable, puisque la pente de taux d'intérêt s'est aplatie durant l'exercice en raison de l'incertitude économique.

La sélection de titres est l'élément qui a le plus contribué au rendement du Fonds au cours de la période. En effet, l'exposition au secteur de l'énergie était sous-pondérée de 5 % par rapport à l'indice de référence. De plus, la détention d'obligations provinciales était fortement concentrée au Québec, en Ontario et en Colombie-Britannique, les trois provinces qui ont affiché les meilleures progressions.

Hexavest inc.

Les marchés boursiers mondiaux ont offert des rendements somme toute intéressants lors des 12 derniers mois. Seul le premier trimestre de 2016 a été plus difficile pour les bourses mondiales, la période ayant été marquée par un niveau de volatilité plus élevé et des rendements légèrement négatifs. Mais comme le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre, les pertes ont été plus importantes pour les investisseurs canadiens. Le mois de juin 2016 a également mis à l'épreuve la confiance des investisseurs boursiers, alors que l'annonce du résultat surprise du vote sur le Brexit secouait les marchés.

Les plus importants mouvements de devises ont été observés du côté de la livre sterling, qui s'est dépréciée fortement au lendemain de la décision des Britanniques de quitter l'Union européenne. Le yen s'est pour sa part montré très vigoureux au cours de la période. Pour ce qui est du dollar canadien, il s'est apprécié de 2 % par rapport au dollar américain pendant les 12 derniers mois.

Sur une base sectorielle, aucune tendance claire favorisant les industries plus défensives ou plus cycliques ne s'est dessinée dans la dernière année. À l'échelle mondiale, tous les secteurs ont terminé la période avec des rendements positifs. Les rendements les plus élevés ont été affichés par les secteurs de la technologie et des matériaux, ce dernier ayant largement bénéficié de la forte appréciation des titres aurifères. À l'inverse, les services financiers et les soins de santé ont terminé parmi les derniers. En Amérique du Nord, le secteur des soins de santé a souffert de l'effondrement du titre de la société pharmaceutique canadienne Valeant.

Ce contexte a avantagé le Fonds et lui a permis d'obtenir un rendement appréciable grâce à la hausse des marchés enregistrée pendant la majeure partie de la période. Plus précisément, la surpondération des titres aurifères et la sous-pondération des services financiers et celle, jusqu'en mars 2016, du titre de Valeant, ont contribué positivement au rendement relatif du Fonds. À l'inverse, le niveau d'encaisse et la sous-pondération du secteur de la technologie ont nui au rendement au cours de la période.

Événements récents

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.

Le gestionnaire de portefeuille estime que la politique monétaire de la Banque du Canada restera inchangée et que le taux directeur demeurera à 0,50 % pour une période prolongée. Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera à être volatile, alors que la partie plus longue sera influencée par différents facteurs, incluant les programmes d'achat d'actifs mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe.

Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille envisage un allègement tactique de la durée dans certaines parties de la courbe de rendement au Canada. Du point de vue de la sélection de titres, les écarts des agences canadiennes pourraient profiter des nouvelles règles annoncées récemment par le ministre des Finances.

Hexavest inc.

Le sous-gestionnaire de portefeuille est d'avis que la croissance mondiale se stabilise, bien que le rythme soit lent. Les données indiquent que la consommation se porte bien dans les grandes économies, mais aussi que le secteur corporatif demeure léthargique. Même s'il considère que l'économie ne devrait pas se détériorer de façon importante à court terme, le sous-gestionnaire de portefeuille évalue que la croissance mondiale reste nettement inférieure à la moyenne historique ainsi qu'à son potentiel. Pour ces raisons, il est préoccupé par le contexte macroéconomique dans son ensemble.

Le sous-gestionnaire de portefeuille est également inquiet face à la valorisation des marchés. Selon ses analyses fondamentales, le marché mondial est cher, principalement à cause des États-Unis. En raison du poids des actions américaines dans les bourses mondiales, le sous-gestionnaire de portefeuille perçoit la valorisation des marchés boursiers comme un facteur négatif.

Enfin, le sous-gestionnaire de portefeuille constate que les taux d'intérêt près de zéro ont forcé les investisseurs à demeurer audacieux face au risque afin d'atteindre leurs objectifs de rendement. Divers sondages indiquent en effet que la pondération en actions est élevée et que les actifs plus risqués ont été généralement favorisés sur les marchés. Le degré de tolérance au risque n'a pas été remis en cause ces derniers mois, la volatilité étant demeurée faible. Le sous-gestionnaire de portefeuille craint que plusieurs investisseurs aient confondu une faible volatilité avec un faible risque et qu'ils aient donc acheté des actifs présentant un niveau de risque beaucoup plus élevé que celui qu'ils étaient prêts à assumer.

En accord avec ses observations sur le contexte macroéconomique, l'évaluation des marchés et la confiance des investisseurs, le sous-gestionnaire de portefeuille prévoit maintenir le positionnement défensif du Fonds à court terme.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 8 860 \$ (4 660 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 72 000 \$ (110 906 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	18,23	17,90	16,29	14,77	13,80
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,61	0,91	0,63	0,36	0,35
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,89	0,67	2,87	0,61	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,67	(0,55)	(1,32)	0,90	0,95
Charges	(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.	(0,02)	(0,03)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,69	0,56	1,73	1,50	1,04
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,05	—	—	—
des dividendes	0,45	0,13	0,10	—	0,01
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,45	0,18	0,10	—	0,01
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	19,47	18,23	17,90	16,28	14,77

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,95	10,69	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,37	0,55	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,53	0,41	0,26
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,40	(0,48)	0,06
Charges	(0,27)	(0,26)	(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⁾	1,03	0,22	0,37
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,02	—
des dividendes	0,26	0,05	0,04
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,26	0,07	0,04
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,73	10,95	10,69

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	11,00	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,55	0,45	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,35	0,49	0,21
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,06	(0,81)	(0,09)
Charges	(0,15)	(0,15)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,81	(0,02)	0,26
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,10	0,05	—
des dividendes	0,09	0,09	0,13
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,19	0,14	0,13
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,98	11,00	10,70

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

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	188 555	181 616	198 143	195 911	224 889
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	9 683 627	9 962 327	11 068 945	12 026 101	15 208 347
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,34	2,34	2,32	2,25	2,13
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,34	2,37	2,32	2,25	2,13
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,10	0,06	0,17	0,12	0,19
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	62,64	60,29	166,73	121,16	153,60
Valeur liquidative par part (\$)	19,47	18,23	17,90	16,29	14,79

Ratios et données supplémentaires

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

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	743	19	7
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	62 010	1 757	642
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,10	1,12	1,15
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,10	1,14	1,33
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,10	0,06	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	62,64	60,29	166,73
Valeur liquidative par part (\$)	11,98	11,00	10,70

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les catégories C et 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 %

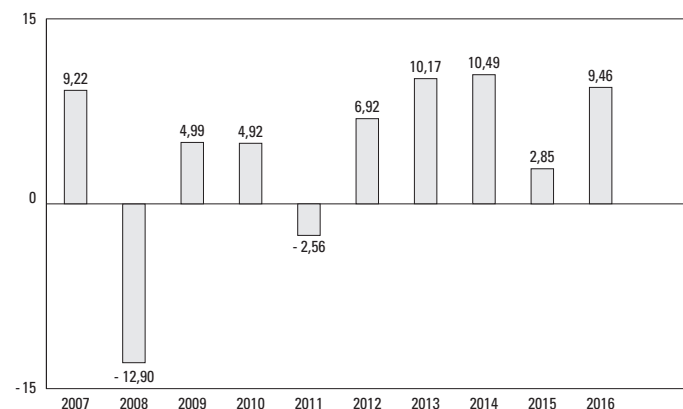
Rendement passé

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.

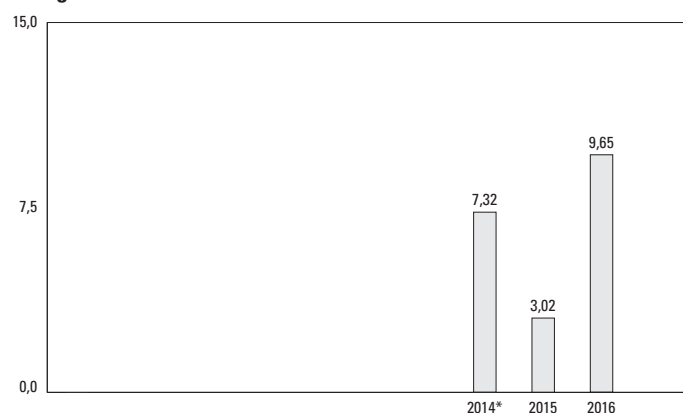
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

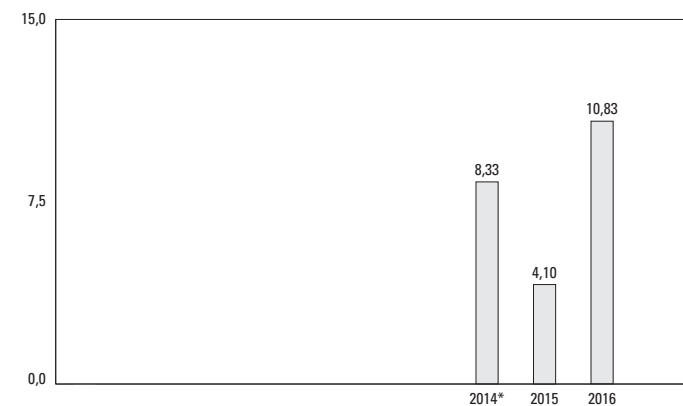


Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Veillez 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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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.

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.

Rendements composés annuels (%)

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Parts de catégorie A	9,46	7,55	7,94	4,12
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	8,00	8,05	5,29
Indice composé*	9,52	8,80	8,87	5,62
Catégorie C				
Parts de catégorie C	9,65	—	—	6,97
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	6,42
Indice composé*	9,52	—	—	7,79
Catégorie F				
Parts de catégorie F	10,83	—	—	8,13
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	6,42
Indice composé*	9,52	—	—	7,79

* L'indice composé est constitué 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 %
- Indice des bons du Trésor de 60 jours FTSE TMX Canada à 5 %

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)

L'indice MSCI Monde tous pays (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés et émergents. Il est constitué des indices de 23 pays développés et d'un nombre égal des indices de 23 pays émergents.

Indice obligataire tous les gouvernements FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire tous les gouvernements FTSE TMX Canada est constitué d'obligations gouvernementales (et garanties) à la notation de crédit supérieure et à échéance restante supérieure à un an.

Indice obligataire toutes les sociétés FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE TMX Canada est constitué d'obligations corporatives à la notation de crédit supérieure et à échéance restante supérieure à un an.

Indice des bons du Trésor de 60 jours FTSE TMX Canada

FTSE TMX GDCM publie des indices pour suivre le rendement des bons du Trésor du gouvernement du Canada, au moyen d'indices distincts pour les bons du Trésor d'un mois, de deux mois, de trois mois, de six mois et d'un an. Chaque indice est conçu pour refléter le rendement d'un portefeuille qui ne détient qu'un seul titre, le bon du Trésor de la durée actuelle, lequel deviendra le nouveau bon à chaque adjudication.

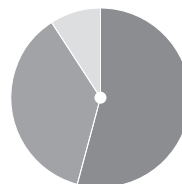
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Équilibré tactique (parts de catégorie A) affichait un rendement de 9,46 %, comparativement à 9,52 % 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 14,21 % 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.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

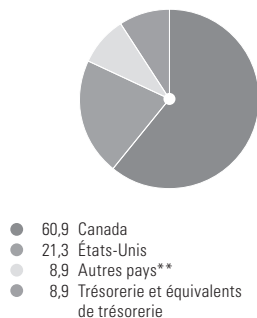


- 54,4 Actions
 - 8,7 Services financiers
 - 7,7 Consommation courante
 - 6,8 Télécommunications
 - 6,5 Titres indiciels
 - 5,7 Services publics
 - 5,2 Soins de santé
 - 3,5 Consommation discrétionnaire
 - 3,4 Énergie
 - 3,1 Matériaux
 - 2,3 Technologie
 - 1,5 Produits industriels
- 36,7 Obligations canadiennes
 - 9,2 Gouvernement du Canada
 - 8,0 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
 - 19,5 Sociétés
- 8,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

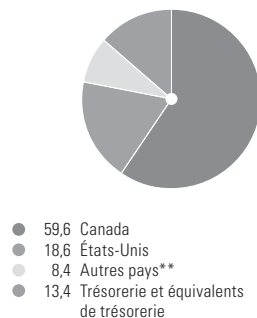
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



- 52,6 Actions
 - 8,2 Services financiers
 - 6,1 Consommation courante
 - 5,9 Titres indiciels
 - 5,5 Consommation discrétionnaire
 - 5,1 Télécommunications
 - 4,9 Matériaux
 - 4,3 Soins de santé
 - 4,2 Services publics
 - 3,5 Énergie
 - 2,4 Technologie
 - 1,6 Immobilier
 - 0,9 Produits industriels
- 34,1 Obligations canadiennes
 - 7,7 Gouvernement du Canada
 - 8,5 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
 - 17,9 Sociétés
- 13,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie
 - (0,1) Instruments financiers dérivés
 - 0,1 Instruments financiers dérivés canadiens
 - (0,2) Instruments financiers dérivés américains

**Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015**


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

**Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016**


** 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	13,4
2. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,000 %, 2019-12-15	3,0
3. iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	2,0
4. Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	1,8
5. Financement-Québec, 5,250 %, 2034-06-01	1,6
6. TransCanada Corporation	1,4
7. BCE	1,4
8. Banque Scotia, 1,330 %, 2018-05-01	1,3
9. Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	1,3
10. Crédit Ford du Canada, 3,320 %, 2017-12-19	1,2
11. Gouvernement du Canada, série E679, 1,500 %, 2026-06-01	1,1
12. Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,250 %, 2021-06-15	1,0
13. iShares S&P/TSX Capped REIT Index Fund	1,0
14. Banque Toronto-Dominion 5,763 %, (taux variable à partir du 2017-12-18), 2106-12-18	1,0
15. Banque Royale du Canada	0,9
16. Wal-Mart Stores	0,9
17. Intact Corporation financière	0,9
18. Banque Scotia	0,9
19. Province de l'Ontario, 2,100 %, 2019-09-08	0,9
20. iShares MSCI South Korea Index Fund	0,8
21. Banque Royale du Canada, 2,890 %, 2018-10-11	0,8
22. Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	0,8
23. Banque Nationale du Canada, 1,951 %, 2017-12-11	0,8
24. Province de Québec, 3,750 %, 2024-09-01	0,8
25. Johnson & Johnson	0,8
Total	41,8

* 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 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 obligatoire tous les gouvernements FTSE TMX Canada, de l'indice obligatoire 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)

Veuillez 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme, à partir d'un portefeuille composé de titres québécois. Pour ce faire, il investit dans des titres de participation et des titres de créance d'émetteurs québécois ainsi que dans des dépôts à terme d'institutions financières québécoises.

Pour la gestion des titres à revenu fixe, le gestionnaire de portefeuille favorise un style de gestion qui tient compte de tous les facteurs de risque de ce type de titres. Pour la gestion de titres de participation, le gestionnaire de portefeuille investit dans des titres de sociétés dont le siège social et le principal centre de décision se situent au Québec.

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.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,84 %, comparativement à 10,91 % 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 14,21 % 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 relatifs à 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 la période, le Fonds a affiché un rendement positif qui s'est toutefois avéré inférieur à celui de l'indice de référence.

En dépit des nombreux événements qui ont causé de la volatilité sur les marchés, les écarts de crédit du Québec ont rétréci de 15 points de base durant l'exercice. Ils se sont toutefois maintenus dans un intervalle de plus de 30 points de base. Le portefeuille obligataire a bénéficié de ce resserrement des écarts de crédit, ainsi que de la baisse généralisée des taux d'intérêt. Le gouvernement québécois a annoncé au début de juillet le résultat final de l'exercice budgétaire 2015-2016. Alors qu'il s'attendait à un retour à l'équilibre budgétaire, il a plutôt déclaré un important excédent, ce qui a soutenu les écarts de crédit de la province.

Le portefeuille d'actions québécoises a enregistré un rendement positif lors de la période. Stimulés par le soutien continu des banques centrales, les marchés boursiers ont connu un essor considérable qui a permis aux investisseurs d'enregistrer des gains importants.

En termes relatifs, le portefeuille d'actions québécoises a affiché un rendement similaire à celui de l'indice de référence.

Le secteur de la consommation courante a été le principal contributeur à la performance du Fonds, grâce notamment à la bonne tenue des titres de Saputo, Metro, Alimentation Couche-Tard et Dollarama. L'acquisition de Rona par le géant américain Lowe's a également été bénéfique pour le Fonds. Des gains importants d'entreprises québécoises bien représentées dans le portefeuille expliquent également ce bon rendement. Parmi elles, il convient de mentionner SNC-Lavalin, CGI et CAE.

En contrepartie, l'action de Valeant Pharmaceuticals a constitué l'élément principal ayant nuí au rendement, en raison des enquêtes relatives aux pratiques comptables de la société. Lors du rééquilibrage du 31 mars, ce titre a d'ailleurs été retiré du portefeuille puisqu'il ne répondait plus aux critères de sélection du Fonds. Les contre-performances de Gildan Activewear, Aimia et Amaya ont aussi nuí au rendement du portefeuille d'actions.

Événements récents

Durant le troisième trimestre de 2016, le Fonds a affiché un rendement positif. En termes relatifs, la performance s'est avérée inférieure à celle de son indice de référence. La sous-pondération des titres de participation, qui ont connu un mois de juillet fort profitable, explique l'écart observé.

Les marchés du crédit ont eu droit à un sursis quand la Réserve fédérale américaine a décidé de ne pas hausser ses taux d'intérêt en septembre. Les écarts provinciaux se sont resserrés en fin de trimestre, malgré l'inquiétude liée aux banques européennes. Les obligations du Québec ont été relativement stables par rapport à celles de l'Ontario. Le portefeuille obligataire a aussi bénéficié de la baisse des taux d'intérêt fédéraux pour terminer le trimestre avec un rendement positif.

Le portefeuille d'actions québécoises a enregistré un rendement positif lors du troisième trimestre de 2016. En termes relatifs, la performance s'est révélée équivalente à celle de l'indice de référence.

Certains titres du secteur des produits industriels ont aussi été bénéfiques pour le portefeuille. Ainsi, les titres de CAE, Canadian National Railway et Air Canada ont affiché d'excellents rendements. C'est toutefois TSO3 qui a présenté le meilleur rendement parmi les sociétés représentées au portefeuille. L'approbation de la Food and Drugs Administration des États-Unis (FDA) quant à ses activités de stérilisation d'instruments médicaux et un lancement commercial en Europe ont assurément contribué à la poussée du titre de l'entreprise.

En contrepartie, les entreprises du sous-secteur aurifère ont constitué le principal frein au rendement absolu du Fonds. Ainsi, les actions des entreprises Osisko Gold Royalties et Semafo ont affiché des rendements nettement inférieurs à ceux observés lors du premier semestre. Le titre de Canam a également connu des ratés, affichant le pire rendement parmi les titres du portefeuille, en raison de coûts non anticipés liés à l'un de ses projets.

En bout de ligne, le portefeuille d'actions québécoises a offert un rendement légèrement inférieur à celui du marché canadien dans son ensemble. Ce résultat s'explique par la remontée du secteur de l'énergie depuis le début du mois d'août.

Par ailleurs, il convient de mentionner que les gestionnaires de portefeuille ont profité du rééquilibrage de la portion en actions, à la fin du trimestre, pour ramener à la cible la pondération de chacune des classes d'actif du Fonds.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 14 442 \$ (2 577 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 151 504 \$ (95 383 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	20,65	19,24	17,01	15,59	15,32
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,55	0,53	0,51	0,45	0,42
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,43	0,98	0,70	1,02	0,56
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,12	0,30	1,69	0,88	(0,02)
Charges	(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.	(0,01)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	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 gains en capital	0,42	—	0,18	0,47	0,26
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,45	0,03	0,25	0,56	0,33
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	21,78	20,65	19,24	16,99	15,59

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	10,63	10,48	9,67	9,06	9,23
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,28	0,28	0,28	0,26	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,53	0,39	0,59	0,34
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,55	0,23	0,97	0,53	(0,01)
Charges	(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.	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	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 gains en capital	0,21	—	0,10	0,28	0,16
remboursement de capital	0,39	0,62	0,44	0,22	0,33
Distributions totales⁽⁴⁾	0,63	0,65	0,58	0,54	0,54
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,80	10,63	10,48	9,66	9,06

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	11,74	10,92	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,32	0,32	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,55	0,46
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,70	(0,48)	0,37
Charges	(0,26)	(0,26)	(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⁾	0,96	0,13	0,89
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,03	0,02	0,02
des gains en capital	0,24	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,27	0,02	0,02
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,40	11,74	10,92

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie R	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,58	10,42	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,28	0,28	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	0,52	0,52
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,63	0,07	0,35
Charges	(0,24)	(0,24)	(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⁾	0,88	0,63	0,93
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,04	0,04	0,05
des gains en capital	0,20	—	—
remboursement de capital	0,39	0,61	0,45
Distributions totales⁽⁴⁾	0,63	0,65	0,50
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,77	10,58	10,42

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	11,84	10,99	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,33	0,32	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,38	0,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,75	(1,82)	0,47
Charges	(0,14)	(0,15)	(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⁾	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 gains en capital	0,23	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,27	0,12	0,06
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,63	11,84	10,99

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie S	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,82	10,53	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,29	0,29	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,53	0,40
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,97	0,21	0,47
Charges	(0,13)	(0,12)	(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⁾	1,22	0,91	1,03
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,02	0,04	0,05
des dividendes	0,13	0,13	0,12
des gains en capital	0,23	—	—
remboursement de capital	0,41	0,48	0,33
Distributions totales⁽⁴⁾	0,79	0,65	0,50
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,96	10,82	10,53

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

* Début des opérations pour les catégories C, R, F et S en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	398 626	324 981	271 079	232 585	222 101
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	18 301 952	15 739 128	14 090 586	13 672 205	14 223 245
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,36	2,34	2,32	2,30	2,18
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,36	2,34	2,32	2,30	2,18
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,01	0,09	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	21,98	25,35	23,25	85,99	58,80
Valeur liquidative par part (\$)	21,78	20,65	19,24	17,01	15,62

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	39 306	36 699	35 466	33 724	32 979
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	3 637 831	3 451 593	3 384 524	3 487 102	3 633 942
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,36	2,30	2,32	2,29	2,17
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,36	2,30	2,32	2,29	2,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,01	0,09	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	21,98	25,35	23,25	85,99	58,80
Valeur liquidative par part (\$)	10,80	10,63	10,48	9,67	9,08

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	7 935	3 530	752
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	639 797	300 643	68 805
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,19	2,19	2,22
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,19	2,19	2,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	21,98	25,35	23,25
Valeur liquidative par part (\$)	12,40	11,74	10,92

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	188	157	94
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	17 421	14 797	8 991
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,22	2,21	2,29
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,22	2,21	2,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	21,98	25,35	23,25
Valeur liquidative par part (\$)	10,77	10,58	10,42

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	986	85	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	78 111	7 186	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,14	1,25	1,12
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,14	1,32	1,12
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	21,98	25,35	23,25
Valeur liquidative par part (\$)	12,63	11,84	10,99

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	79	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	7 200	111	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,16	1,07	1,12
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,16	1,07	1,12
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	21,98	25,35	23,25
Valeur liquidative par part (\$)	10,96	10,82	10,53

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les catégories C, R, F et 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 %

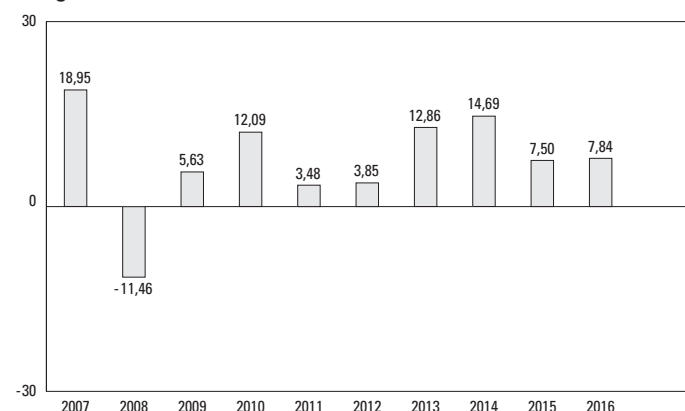
Rendement passé

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.

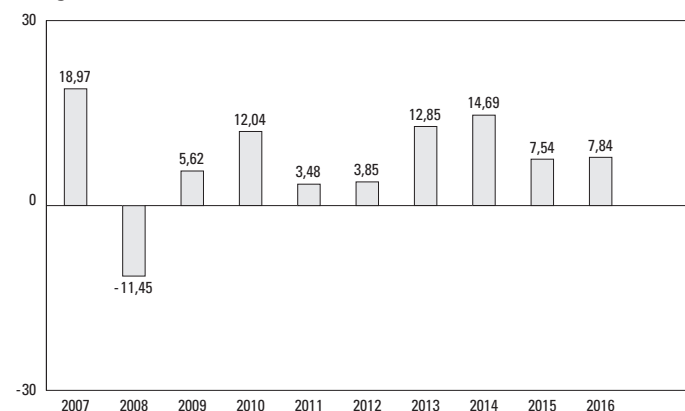
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

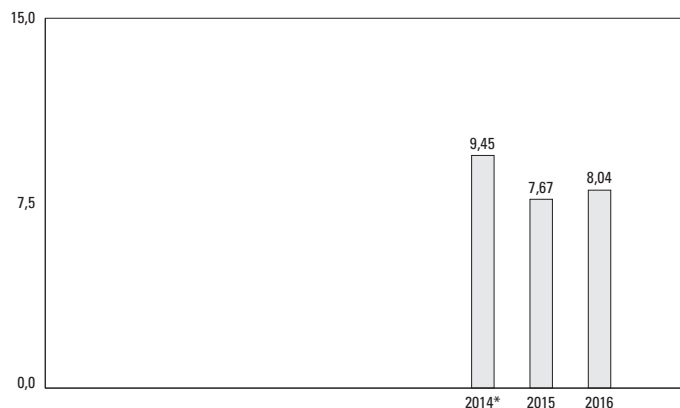
Catégorie A



Catégorie T

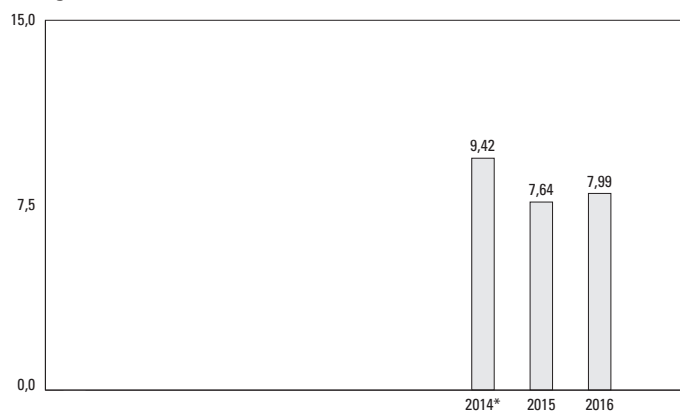


Catégorie C



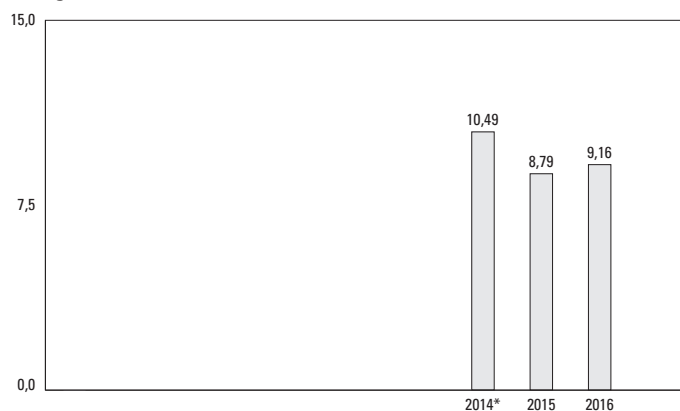
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R



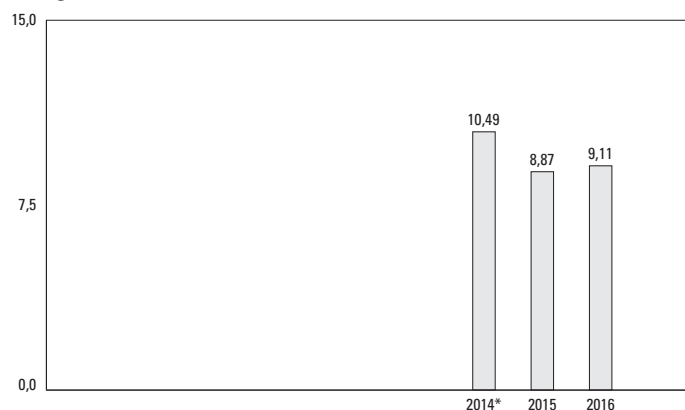
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	7,84	9,96	9,28	7,24
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	8,00	8,05	5,29
Indice composé*	10,91	7,47	6,91	5,83
Catégorie T				
Parts de catégorie T	7,84	9,98	9,29	7,24
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	8,00	8,05	5,29
Indice composé*	10,91	7,47	6,91	5,83
Catégorie C				
Parts de catégorie C	8,04	—	—	8,83
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	6,42
Indice composé*	10,91	—	—	6,51
Catégorie R				
Parts de catégorie R	7,99	—	—	8,79
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	6,42
Indice composé*	10,91	—	—	6,51
Catégorie F				
Parts de catégorie F	9,16	—	—	9,98
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	6,42
Indice composé*	10,91	—	—	6,51
Catégorie S				
Parts de catégorie S	9,11	—	—	9,99
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	6,42
Indice composé*	10,91	—	—	6,51

* L'indice composé est constitué comme suit :
Indice composé S&P/TSX (rendement global) à 60 %
Indice obligataire global à moyen terme FTSE TMX Canada à 40 %

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

Indice obligataire global à moyen terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à moyen terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à cinq ans et inférieure ou égale à dix ans.

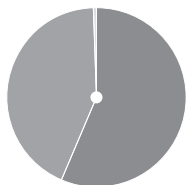
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,84 %, comparativement à 10,91 % 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 14,21 % 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.

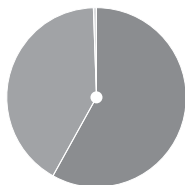
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



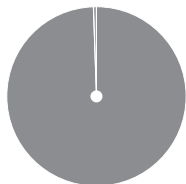
- 56,5 Actions
 - 13,0 Consommation discrétionnaire
 - 10,9 Produits industriels
 - 10,9 Services financiers
 - 10,0 Consommation courante
 - 3,3 Soins de santé
 - 3,0 Télécommunications
 - 2,8 Technologie
 - 1,9 Matériaux
 - 0,7 Services publics
- 43,1 Obligations canadiennes
 - 41,2 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
 - 1,9 Sociétés
- 0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



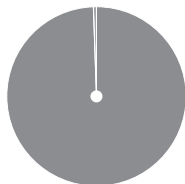
- 58,2 Actions
 - 13,6 Produits industriels
 - 12,1 Consommation discrétionnaire
 - 11,2 Services financiers
 - 9,1 Consommation courante
 - 3,1 Matériaux
 - 2,9 Technologie
 - 2,7 Télécommunications
 - 1,3 Services publics
 - 1,1 Immobilier
 - 1,1 Soins de santé
- 41,3 Obligations canadiennes
 - 39,8 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
 - 0,2 Municipalités et institutions parapubliques
 - 1,3 Sociétés
- 0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015



- 99,6 Canada
- 0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016



- 99,5 Canada
- 0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Province de Québec, 3,000 %, 2023-09-01	8,4
2. Province de Québec, 3,500 %, 2022-12-01	7,8
3. Province de Québec, 3,750 %, 2024-09-01	7,2
4. Province de Québec, 4,250 %, 2021-12-01	7,1
5. Province de Québec, 2,750 %, 2025-09-01	6,4
6. Dollarama	3,4
7. Banque Nationale du Canada	3,3
8. Groupe SNC-Lavalin	3,2
9. Groupe Saputo	3,0
10. Groupe CGI, classe A	2,9
11. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,9
12. Vêtements de Sport Gildan	2,7
13. Alimentation Couche-Tard, classe B	2,7
14. BCE	2,7
15. Metro	2,6
16. Corporation Financière Power	2,5
17. Power Corporation du Canada	2,5
18. Province de Québec, 2,500 %, 2026-09-01	2,2
19. CAE	2,2
20. Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	2,1
21. Quebecor, classe B	1,5
22. Bombardier, classe B	1,5
23. Air Canada	1,3
24. Fonds de placement immobilier Cominar, classe U	1,0
25. WSP Global	1,0
Total	84,1

* 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 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de réaliser un revenu régulier et une appréciation du capital à long terme tout en demeurant vigilant envers le risque de perte en capital en période de tensions sur les marchés. Le Fonds investit dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres de participation et de titres à revenu fixe d'émetteurs situés partout dans le monde, y compris les marchés émergents.

L'allocation d'actif cible du Fonds est ainsi de 40 % en titres à revenu fixe et de 60 % en titres de participation, avec une fluctuation permise de ± 20 % afin d'adapter le portefeuille aux conditions de marchés et de revenu.

Pour prendre les décisions concernant l'allocation de l'actif, il prend en considération l'environnement macroéconomique, les risques et la volatilité des marchés, les valorisations dans chaque catégorie d'actif ainsi que le rendement courant et le rendement total attendus pour chaque catégorie d'actif.

Le sous-gestionnaire de portefeuille cherche à investir dans un large éventail d'actifs générant un revenu. La composante actions sera investie principalement dans des actions émises par des sociétés établies à travers le monde et exerçant leurs activités dans différents secteurs qui versent un dividende. La composante en revenu fixe peut être investie sur les marchés de crédit mondiaux ainsi que dans des obligations gouvernementales.

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 titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 3 juin 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Les quatre derniers mois ont été favorables pour les actifs risqués (dont les actions et les obligations à rendement élevé). Depuis le lancement du Fonds à la mi-juin, ces actifs ont profité d'un raffermissement des marchés, titres de créance et actions ayant nettement rebondi depuis les craintes initiales à l'égard du Brexit. Le Fonds – mondial, équilibré et diversifié –, qui cible une faible volatilité, a enregistré un rendement absolu positif, mais a été à la traîne de l'indice de référence dans un contexte de forte reprise des marchés. En effet, le sous-gestionnaire de portefeuille a assuré la diversification des titres à revenu fixe, des titres américains de catégorie investissement et des titres de créance titrisés. Ceux-ci ont affiché de bons rendements, sans toutefois être à la hauteur des titres de créance à risque. Le volet en actions du Fonds a en partie neutralisé cette contre-performance, grâce à la solidité des actions du secteur américain des produits industriels et des actions de revenu à faible volatilité. De plus, la pondération thématique des actions japonaises et européennes s'est elle aussi révélée favorable.

Sur le plan de la génération de revenus, le Fonds est à même d'offrir un rendement supérieur à celui de l'indice de référence. Les actions à revenu à faible volatilité ont été le principal moteur du rendement total du Fonds. Les fonds de placement immobilier et les actions européennes ont par ailleurs procuré un revenu intéressant. Quant au volet revenu fixe, les titres mondiaux à rendement élevé ont permis de réaliser d'importants revenus dépassant les 5 %. En outre, les titres américains de catégorie investissement ont aussi surclassé l'indice de référence.

Le Fonds Desjardins Équilibré mondial de revenu stratégique a commencé ses activités le 14 juin 2016. Puisqu'au 30 septembre 2016 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 données fondamentales se sont améliorées légèrement, les deux principales craintes – le Brexit et la Chine – s'étant quelque peu apaisées dans les derniers mois. En revanche, les risques politiques sont encore bien présents, et à la suite du solide rendement obtenu par les actions et les titres de créance, le sous-gestionnaire de portefeuille estime qu'il est toujours prudent de recourir, dans une certaine mesure, à des stratégies de couverture. Si le positionnement a été un peu plus axé sur le risque depuis l'annonce du Brexit, le sous-gestionnaire de portefeuille maintient toujours le niveau de risque dans la partie inférieure de la fourchette habituelle, utilisant les titres de catégorie investissement à faible risque et les titres adossés à des créances immobilières pour accroître la diversification.

Dans l'ensemble, il continue de privilégier les titres de créance et les États-Unis au détriment des actions et de l'Europe. Il se concentre sur le secteur des produits industriels et les dépenses des sociétés plutôt que sur les secteurs de la consommation. Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, les actions asiatiques du secteur de la technologie offrent d'excellentes occasions de rendement, et après la faiblesse constatée en septembre, il note avec plaisir le modeste regain des indicateurs avancés – ce qui devrait soutenir le secteur américain des produits industriels.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 423 \$.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de 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 30 septembre 2016, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (4 mois)* \$
Catégorie A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,08)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,40
Charges	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,26
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,33

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (4 mois)* \$
Catégorie T6	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,37
Charges	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,33
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,15
Distributions totales⁽⁴⁾	0,15
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,18

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (4 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,39
Charges	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,41
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,40

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (4 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,38
Charges	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,34
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,34

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (4 mois)* \$
Catégorie R6	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,37
Charges	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,33
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,15
Distributions totales⁽⁴⁾	0,15
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,19

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (4 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,37
Charges	(0,03)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,37
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,37

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (4 mois)* \$
Catégorie S6	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,37
Charges	(0,03)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,37
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,03
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,12
Distributions totales⁽⁴⁾	0,15
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,22

(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) 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) 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

	2016 (4 mois)*
Catégorie A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 048
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	101 409
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,36
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,36
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	94,33
Valeur liquidative par part (\$)	10,33

Ratios et données supplémentaires

	2016 (4 mois)*
Catégorie T6	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,16
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	94,33
Valeur liquidative par part (\$)	10,18

Ratios et données supplémentaires

	2016 (4 mois)*
Catégorie I	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	157 801
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	15 169 351
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	94,33
Valeur liquidative par part (\$)	10,40

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,16
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,16
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	94,33
Valeur liquidative par part (\$)	10,34

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R6	2016 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,16
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,16
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	94,33
Valeur liquidative par part (\$)	10,19

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,05
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,05
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	94,33
Valeur liquidative par part (\$)	10,37

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S6	2016 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,05
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,05
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	94,33
Valeur liquidative par part (\$)	10,22

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) 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.

(3) 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.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des 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.

(5) 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.

(6) 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 %

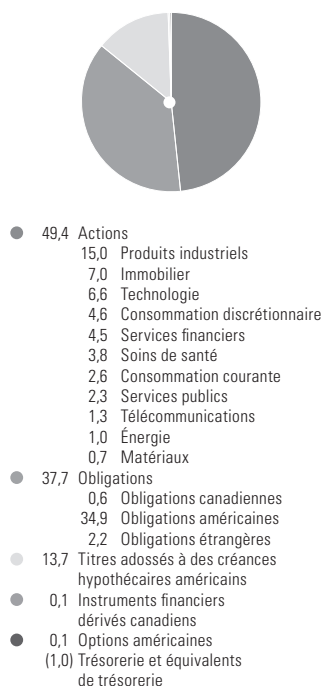
Rendement passé

Rendements annuels (%)

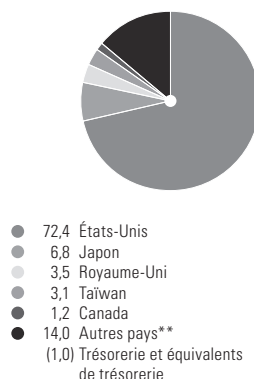
Le Fonds Desjardins Équilibré mondial de revenu stratégique a commencé ses activités le 14 juin 2016. Puisqu'au 30 septembre 2016 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016



** 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. Government National Mortgage Association, 3,000 %, 2046-08-20	2,7
2. Federal National Mortgage Association (FNMA), 2,500 %, 2031-10-18	1,5
3. Federal National Mortgage Association (FNMA) TBA, 3,000 %, 2046-10-13	1,2
4. 3M Company	1,2
5. Illinois Tool Works	1,2
6. IDEX Corporation	1,0
7. Federal Home Loan Mortgage (TBA), 3,000 %, 2046-10-13	1,0
8. Government National Mortgage Association, 3,500 %, 2046-06-20	1,0
9. United Parcel Service, classe B	0,9
10. Federal National Mortgage Association, 3,500 %, 2046-06-01	0,9
11. Federal Home Mortgage Loan Corporation, TBA, 4,000 %, 2046-11-14	0,9
12. Government National Mortgage Association TBA, 4,000 %, 2046-10-20	0,9
13. Federal Home Loan Mortgage, TBA, 3,500 %, 2046-10-13	0,8
14. Danaher Corporation	0,7
15. Federal National Mortgage Association (FNMA), 3,000 %, 2031-06-01	0,7
16. JP Morgan Chase & Co., 2,400 %, 2021-06-07	0,6
17. Federal Home Loan Mortgage (TBA), 4,500 %, 2046-10-13	0,6
18. Eaton Corporation	0,6
19. Federal Home Loan Bank, 4,000 %, 2046-05-01	0,6
20. Federal Home Loan Mortgage, 3,500 %, 2046-06-01	0,6
21. Government National Mortgage Association TBA, 3,500 %, 2046-10-20	0,5
22. Government National Mortgage Association, 4,000 %, 2044-01-20	0,5
23. Japan Airlines Co.	0,5
24. Parker Hannifin Corporation	0,5
25. Swiss	0,5
Total	22,1

* 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 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)

Veuillez 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu élevé, essentiellement sous forme de dividendes, et, dans une moindre mesure, une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres canadiens et accessoirement dans des titres étrangers productifs de revenu.

Le gestionnaire de portefeuille responsable des titres à revenu fixe utilise l'analyse fondamentale de l'économie et les anticipations des marchés pour établir la stratégie du portefeuille. Il acquiert également actions privilégiées et titres de participation canadiens en maintenant respectivement une large diversification et un équilibre sectoriel approprié. Le sous-gestionnaire de portefeuille responsable des titres de participation étrangers allie recherche rigoureuse des sociétés et mesures de contrôle du risque poussées. Le Fonds peut investir jusqu'à 25 % de son portefeuille dans des titres étrangers.

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.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Revenu de dividendes (parts de catégorie A) a présenté un rendement de 8,93 %, comparativement à 13,02 % 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 14,21 % 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 relatifs à 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 inc.

Obligations

Le marché obligataire a connu une période d'importante volatilité qui a touché tous les titres de crédit pendant le dernier exercice. La chute du prix du pétrole a été néfaste pour les titres des entreprises du secteur de l'énergie, particulièrement ceux de producteurs tels que Suncor, Husky et Canadian Natural Resources. Les provinces qui perçoivent des redevances liées aux matières premières, notamment l'Alberta et la Saskatchewan, ont aussi été pénalisées.

La sélection de titres est l'élément qui a le plus contribué au rendement du Fonds au cours de la période. En effet, l'exposition au secteur de l'énergie était sous-pondérée de 5 % par rapport à l'indice de référence. De plus, la détention d'obligations provinciales était fortement concentrée au Québec, en Ontario

et en Colombie-Britannique, les trois provinces qui ont affiché les meilleures progressions.

Actions

Au cours de la période, les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré un rendement positif. Après une période sans éclat à la fin de 2015, le marché canadien affiche un excellent rendement pour un troisième trimestre consécutif. Il trône d'ailleurs au sommet de l'ensemble des pays développés sur le plan du rendement en 2016.

À l'instar du marché boursier, le volet en actions canadiennes du Fonds a enregistré un rendement positif. En termes relatifs, le Fonds accuse toutefois un manque à gagner par rapport à son indice de référence.

L'écart s'explique principalement par la sous-pondération des titres aurifères. Ceux-ci ont profité de l'essor du prix de l'or durant la débâcle boursière du début de l'année entraînant ainsi un manque à gagner. Le faible taux de rendement des dividendes des titres de ce sous-secteur les écarte d'emblée de la sélection de titres du portefeuille. La sous-pondération du secteur des services financiers a également été pénalisante pour le Fonds. Par ailleurs, le retrait de l'indice composé S&P/TSX, d'AutoCanada Inc. et une réduction du dividende de Canadian Energy Services & Technology Corp ont nui au rendement.

En revanche, la sélection de titres dans le secteur de l'énergie a été avantageuse pour le portefeuille. Parkland Fuel, Veresen et Peyto Exploration and Development figurent parmi les principaux contributeurs à la performance. La sélection de titres dans le secteur des services publics et la surpondération des secteurs d'activité *Distribution alimentaire et pharmacie* et *Automobiles et composants automobiles* ont également contribué au rendement du Fonds. Sur le plan individuel, notons également les contributions importantes de Canadian Oil Sands, propulsé par l'offre d'achat de Suncor Energy, de Finning International et de Northland Power.

Aberdeen Asset Management Inc.

Au cours de l'exercice, l'Afrique du Sud, absente de l'indice de référence, a nui au Fonds, en raison de l'inquiétude suscitée par la faiblesse de sa croissance économique et son instabilité politique. La surpondération du Royaume-Uni a également nui au Fonds, en raison de la chute de la livre sterling qui a suivi le référendum sur le Brexit. La société suisse Novartis a aussi freiné le rendement, en parallèle avec l'ensemble du secteur des soins de santé, en raison des prix sous surveillance accrue.

À l'inverse, les placements hors indice à Taïwan ont été favorables, le marché étant soutenu par la demande des investisseurs étrangers pour les actions de sociétés à grande capitalisation. Le titre de Taiwan Semiconductor Manufacturing a été vigoureux, s'étant apprécié au diapason du sous-secteur des semi-conducteurs. Entre-temps, la sélection de titres au Japon a fait grimper le rendement. Daito Trust Construction a profité de la faiblesse des coûts de financement, ce qui a entraîné un afflux de commandes d'immeubles locatifs. De la même façon, la participation hors indice de référence au Brésil a contribué au rendement.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a liquidé les positions dans Baxter, Baxalta, Souza Cruz, Nordea et Vale. Il s'est ensuite départi de Zurich Insurance, en raison d'inquiétudes liées à ses mauvais résultats et à des changements à son équipe de direction. En revanche, le sous-gestionnaire de portefeuille a établi de nouvelles participations dans CME Group, Siam Commercial Bank, MTR Corporation et Swire Pacific. Dans la deuxième moitié de la période, il a ajouté au portefeuille la société pharmaceutique allemande Bayer, qui affiche de bons rendements en capital et qui maintient des marges stables, ainsi que l'aéroport international d'Auckland, qui génère d'excellentes sources de revenus, parmi lesquelles figurent le transport aérien et la vente au détail.

Événements récents

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.

Obligations

Le gestionnaire de portefeuille estime que la politique monétaire de la Banque du Canada restera inchangée et que le taux directeur demeurera à 0,50 % pour une période prolongée. Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera à être volatile, alors que la partie plus longue sera influencée par différents facteurs, incluant les programmes d'achat d'actifs mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe.

Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille envisage un allègement tactique de la durée dans certaines parties de la courbe de rendement au Canada. Du point de vue de la sélection de titres, les écarts des agences canadiennes pourraient profiter des nouvelles règles annoncées récemment par le ministre des Finances.

Actions

À l'instar du marché boursier canadien, le portefeuille d'actions canadiennes du Fonds a enregistré un rendement positif pour le troisième trimestre de 2016. En termes relatifs, celui-ci a présenté un rendement supérieur à celui de son indice de référence, mais affiche toutefois un manque à gagner pour l'ensemble de l'année 2016.

La valeur ajoutée du troisième trimestre découle principalement de la sélection de titres dans les secteurs liés aux ressources naturelles. Le Fonds n'a pas été touché par les déboires des titres aurifères dont Barrick Gold et Goldcorp, non détenus en portefeuille en raison de taux de rendement des dividendes peu attrayants. Sur le plan individuel, notons également les contributions importantes de Finning International et Northland Power.

La sous-pondération des grandes banques canadiennes a été néfaste pour les investisseurs à l'instar de la surpondération du secteur des services publics. Ce dernier est bien représenté dans le portefeuille en raison de ses taux de dividende attrayants, mais il a été l'un des seuls à présenter des rendements négatifs lors du troisième trimestre. Sur le plan individuel, mentionnons les contre-performances de Russel Metals et DH Corp, qui figurent parmi les principaux facteurs ayant nui au rendement.

À court terme, la prudence est de mise. En effet, malgré les récents rendements positifs enregistrés, l'inquiétude des investisseurs semble refaire surface à la suite des démêlés de la Deutsche Bank avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs d'une hausse éventuelle des taux d'intérêt américains, en décembre, pourraient aussi freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux. En revanche, le marché canadien pourrait bénéficier d'un accord entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production.

Aberdeen Asset Management Inc.

La croissance mondiale semble encore être chancelante, surtout du côté des économies développées, qui souffrent de la morosité des investisseurs et de la faible confiance à l'égard du secteur privé. De plus, les données économiques mitigées ont engendré de l'incertitude à propos d'une possible hausse des taux d'intérêt par la Fed avant la fin de l'année. Il y a également de fortes chances que les risques politiques – dont l'issue de l'élection présidentielle américaine et la mise en application de l'article 50 au Royaume-Uni (donnant le coup d'envoi aux négociations officielles en vue du Brexit) – augmentent la volatilité. Les grandes banques centrales commencent à se rendre compte que les politiques de détente monétaire prolongées n'ont pas le tonus nécessaire pour stimuler la croissance. Nous commençons à observer le retour de la relance budgétaire, notamment au Japon et en Chine.

Ailleurs, les perspectives relatives aux ressources naturelles sont sombres. Le ralentissement de la Chine nuit à la demande en minerai de fer et il existe encore des points non résolus dans l'entente de principe des membres de l'OPEP visant à restreindre la production pétrolière. Malgré ce contexte difficile, le sous-gestionnaire de portefeuille a toujours foi en son processus de placement ascendant. Il continue d'accorder la priorité à la qualité et recherche des occasions d'investir dans des sociétés bien gérées dont le titre se négocie à des cours avantageux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 7 440 \$ (11 290 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 132 323 \$ (45 148 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	20,75	25,90	23,24	22,29	20,94
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,85	1,06	0,93	0,82	0,78
Gains (pertes) réalisé(e)s	(1,51)	3,04	1,32	0,62	0,99
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,87	(6,24)	1,33	0,29	0,37
Charges	(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.	(0,02)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,73	(2,68)	3,01	1,22	1,68
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,47	0,49	0,31	0,27	0,30
des gains en capital	—	1,84	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,47	2,33	0,31	0,27	0,30
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	22,10	20,75	25,90	23,21	22,29

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	7,89	9,76	9,17	9,24	9,09
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,31	0,41	0,36	0,33	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,58)	1,19	0,51	0,25	0,42
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,08	(2,43)	0,51	0,12	0,17
Charges	(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.	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,63	(1,03)	1,16	0,49	0,72
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,14	0,11	0,14	0,13	0,14
des gains en capital	—	0,70	—	—	—
remboursement de capital	0,34	—	0,42	0,43	0,42
Distributions totales⁽⁴⁾	0,48	0,81	0,56	0,56	0,56
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	8,08	7,89	9,76	9,16	9,24

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	8,64	10,74	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,36	0,45	0,35
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,59)	1,00	0,48
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,19	(2,53)	0,04
Charges	(0,19)	(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⁾	0,77	(1,29)	0,66
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,20	0,18	0,08
des gains en capital	—	0,76	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20	0,94	0,08
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,22	8,64	10,74

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie R	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	8,29	10,32	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,34	0,43	0,35
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,48)	0,98	0,50
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,13	(2,30)	0,22
Charges	(0,17)	(0,20)	(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⁾	0,82	(1,09)	0,87
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,17	0,25	0,14
des gains en capital	—	0,63	—
remboursement de capital	0,33	0,04	0,36
Distributions totales⁽⁴⁾	0,50	0,92	0,50
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	8,51	8,29	10,32

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	8,61	10,74	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,40	0,42	0,37
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,12)	1,19	0,50
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,09	(2,55)	0,16
Charges	(0,10)	(0,11)	(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⁾	1,27	(1,05)	0,93
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,23	0,32	0,18
des gains en capital	—	0,76	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,23	1,08	0,18
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,25	8,61	10,74

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie S	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	8,39	10,42	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,35	0,41	0,36
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,55)	1,16	0,49
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,13	(2,49)	0,16
Charges	(0,10)	(0,11)	(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⁾	0,83	(1,03)	0,91
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,25	0,29	0,27
des gains en capital	—	0,71	—
remboursement de capital	0,26	—	0,23
Distributions totales⁽⁴⁾	0,51	1,00	0,50
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	8,70	8,39	10,42

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

* Début des opérations pour les catégories C, R, F et S en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	328 013	366 555	485 334	483 669	547 309
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	14 839 333	17 661 757	18 737 363	20 812 666	24 507 816
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,18	2,17	2,15	2,13	2,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,18	2,17	2,15	2,13	2,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,04	0,05	0,06	0,07	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	40,36	98,43	51,16	73,60	95,67
Valeur liquidative par part (\$)	22,10	20,75	25,90	23,24	22,33

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	92 135	109 890	153 465	153 924	172 423
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	11 399 265	13 934 253	15 723 564	16 787 297	18 631 407
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,18	2,14	2,15	2,13	2,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,18	2,14	2,15	2,13	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,04	0,05	0,06	0,07	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	40,36	98,43	51,16	73,60	95,67
Valeur liquidative par part (\$)	8,08	7,89	9,76	9,17	9,25

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	3 163	2 990	2 163
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	343 249	345 944	201 275
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,01	2,05	2,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,01	2,05	2,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,04	0,05	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	40,36	98,43	51,16
Valeur liquidative par part (\$)	9,22	8,64	10,74

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	514	348	324
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	60 329	41 958	31 456
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,00	1,97	2,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,00	1,97	2,06
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,04	0,05	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	40,36	98,43	51,16
Valeur liquidative par part (\$)	8,51	8,29	10,32

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	17	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	1 848	114	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,02	0,94	0,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,02	0,94	0,99
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,04	0,05	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	40,36	98,43	51,16
Valeur liquidative par part (\$)	9,25	8,61	10,74

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	124	117	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,98	0,94	1,00
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,98	0,94	1,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,04	0,05	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	40,36	98,43	51,16
Valeur liquidative par part (\$)	8,70	8,39	10,42

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les catégories C, R, F et 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 %

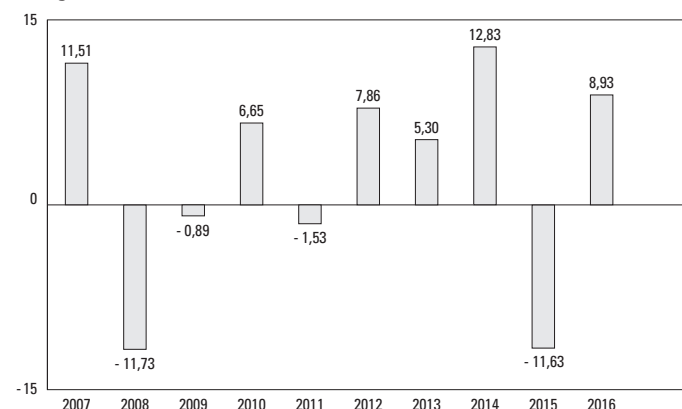
Rendement passé

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.

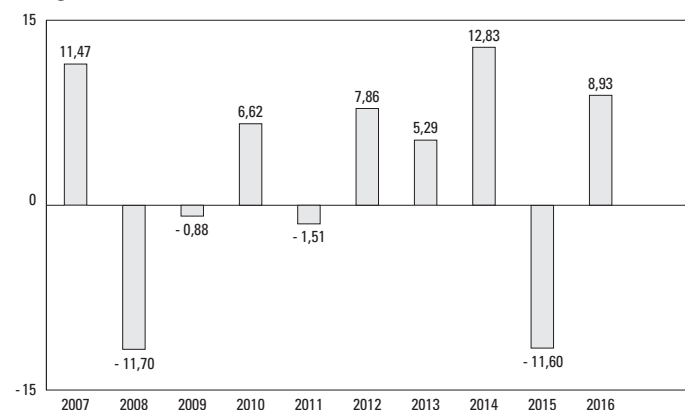
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

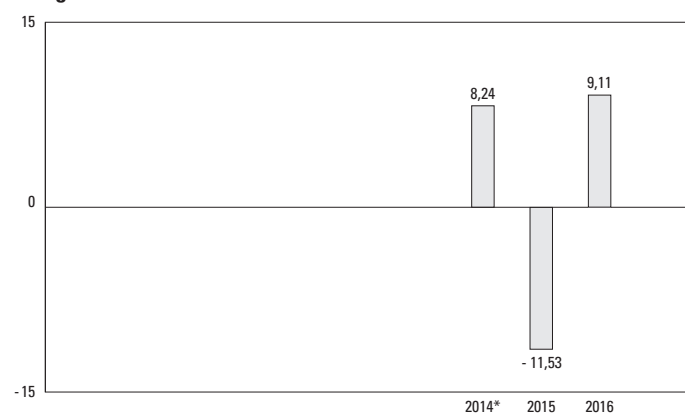
Catégorie A



Catégorie T

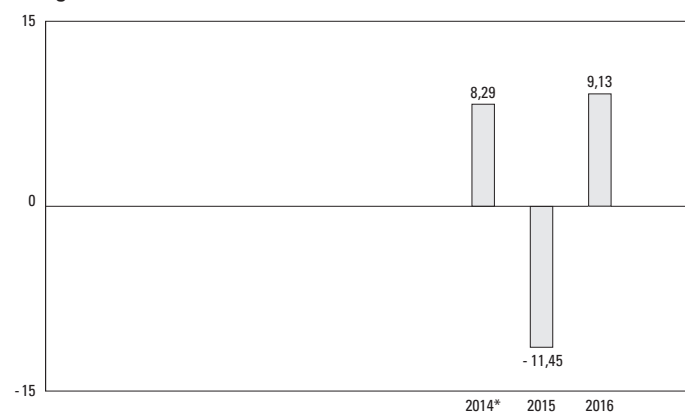


Catégorie C



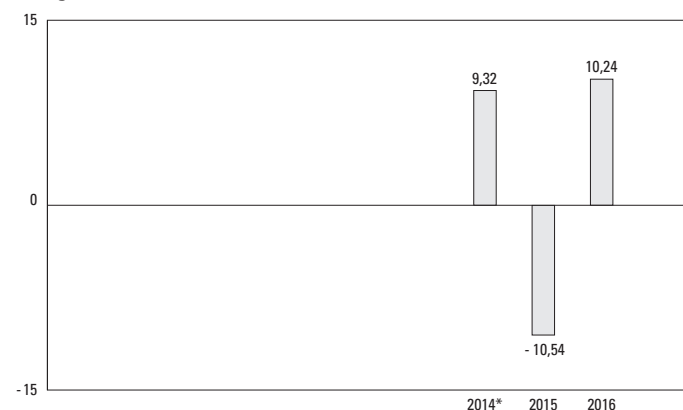
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R



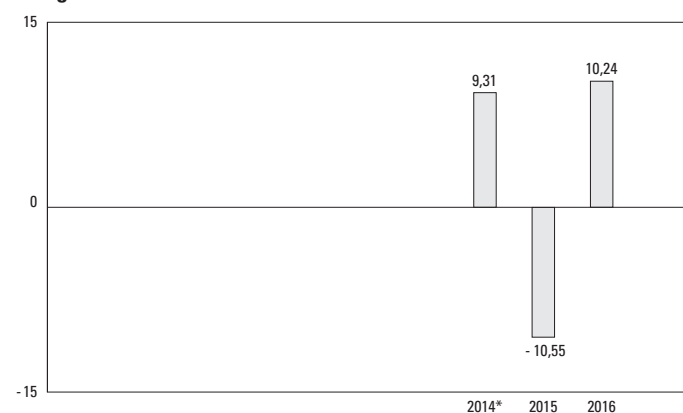
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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.

Veuillez 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.

Rendements composés annuels (%)

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Parts de catégorie A	8,93	2,79	4,29	2,37
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	8,00	8,05	5,29
Indice composé*	13,02	8,05	8,13	5,50
Catégorie T				
Parts de catégorie T	8,93	2,80	4,29	2,37
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	8,00	8,05	5,29
Indice composé*	13,02	8,05	8,13	5,50
Catégorie C				
Parts de catégorie C	9,11	—	—	1,55
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	6,42
Indice composé*	13,02	—	—	6,90
Catégorie R				
Parts de catégorie R	9,13	—	—	1,60
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	6,42
Indice composé*	13,02	—	—	6,90
Catégorie F				
Parts de catégorie F	10,24	—	—	2,67
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	6,42
Indice composé*	13,02	—	—	6,90
Catégorie S				
Parts de catégorie S	10,24	—	—	2,66
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	6,42
Indice composé*	13,02	—	—	6,90

* L'indice composé est constitué 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 %
 Indice S&P/TSX d'actions privilégiées à 10 %

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global) est une référence du marché élargi des titres canadiens versant des dividendes. Cet indice comprend tous les titres de l'indice composé S&P/TSX au rendement annuel en dividendes positif.

Indice S&P/TSX d'actions privilégiées

Indicateur représentatif du marché des actions privilégiées canadiennes, l'indice S&P/TSX d'actions privilégiées est composé de titres respectant des critères relatifs à la taille, la liquidité, la notation de l'émetteur et à l'inscription boursière.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

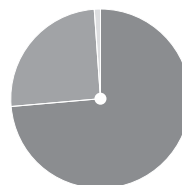
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Revenu de dividendes (parts de catégorie A) a présenté un rendement de 8,93 %, comparativement à 13,02 % 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 14,21 % 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.

Aperçu du portefeuille

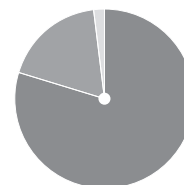
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



- 73,8 Actions**
 - 24,0 Services financiers
 - 12,8 Énergie
 - 8,8 Télécommunications
 - 6,8 Services publics
 - 5,7 Consommation courante
 - 5,1 Consommation discrétionnaire
 - 3,7 Matériaux
 - 2,9 Produits industriels
 - 2,3 Soins de santé
 - 1,7 Technologie
- 25,1 Obligations canadiennes
 - 9,5 Gouvernement du Canada
 - 7,7 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
 - 7,9 Sociétés
- 1,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

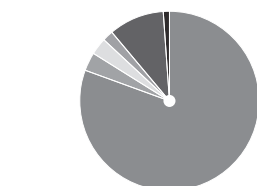
** Les actions privilégiées canadiennes représentent 10,9 % de la valeur liquidative.

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



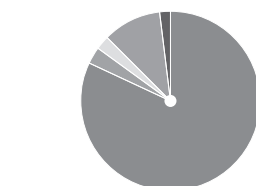
- 79,8 Actions**
 - 24,8 Services financiers
 - 17,6 Énergie
 - 9,4 Services publics
 - 7,4 Télécommunications
 - 4,7 Consommation courante
 - 4,6 Matériaux
 - 3,9 Produits industriels
 - 3,6 Consommation discrétionnaire
 - 1,4 Soins de santé
 - 1,4 Technologie
 - 1,0 Immobilier
- 18,3 Obligations canadiennes
 - 5,3 Gouvernement du Canada
 - 6,6 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
 - 6,4 Sociétés
- 1,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Les actions privilégiées canadiennes représentent 10,1 % de la valeur liquidative.

**Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015**


● 80,8	Canada
● 3,2	États-Unis
● 3,1	Royaume-Uni
● 2,0	Suisse
● 9,8	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.

**Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016**


● 82,2	Canada
● 2,9	Royaume-Uni
● 2,5	États-Unis
● 10,5	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. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
2. TransCanada Corporation	1,4
3. Canadian Natural Resources	1,4
4. Northland Power	1,4
5. TELUS Corporation	1,4
6. Parkland Fuel Corporation	1,3
7. Algonquin Power & Utilities Corp.	1,3
8. Finning International	1,2
9. Potash Corporation of Saskatchewan	1,2
10. Peyto Exploration & Development Corporation	1,2
11. ARC Resources	1,2
12. Pembina Pipeline Corporation	1,2
13. Banque Scotia	1,2
14. Banque de Montréal	1,2
15. Rogers Communications, classe B	1,2
16. Banque Nationale du Canada	1,2
17. Veresen	1,1
18. Genworth MI Canada	1,1
19. Financement-Québec, 5,250 %, 2034-06-01	1,1
20. Banque Royale du Canada	1,1
21. Banque Toronto-Dominion	1,1
22. Inter Pipeline	1,1
23. Fortis	1,1
24. Vermilion Energy	1,1
25. Superior Plus	1,1
Total	30,8

* 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 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un niveau élevé de revenu de dividendes et une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation canadiens.

Le sous-gestionnaire de portefeuille, au style de gestion favorisant la croissance à un prix raisonnable, cherche à offrir une valeur ajoutée provenant à la fois des secteurs qu'il privilégie et de son choix de titres. Le Fonds peut investir jusqu'à 20 % de son portefeuille dans des titres étrangers.

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 titres.

Risque

Veillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Croissance de dividendes (parts de catégorie A) affichait un rendement de 11,88 %, comparativement à 14,21 % 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 relatifs à 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, les taux d'intérêt sont demeurés à des niveaux historiquement faibles partout dans le monde. En dépit des mesures de stimulation mises en place par diverses banques centrales durant les dernières années, la croissance économique est toujours stagnante. Les banques centrales commençant à être à court d'options en matière de politique monétaire, les gouvernements semblent vouloir se tourner vers la politique fiscale pour essayer de stimuler leur économie. Les taux se trouvent encore en territoire négatif dans la zone euro et au Japon, en plus d'être fermement stationnaires. La Réserve fédérale américaine (Fed) attend le moment où les conditions propices seront réunies pour adopter d'autres mesures de normalisation des taux d'intérêt. Les répercussions des élections présidentielles américaines de novembre seront également suivies avec attention.

Vers la fin de septembre, l'annonce de l'OPEP à l'effet que la production des états membres de l'organisation serait réduite a été accueillie avec un sentiment de soulagement par les marchés. Le prix du pétrole a connu un fort rebond, accompagné d'une hausse du cours des actions de plusieurs entreprises du secteur de l'énergie, plus particulièrement celles qui œuvrent dans le créneau des sociétés émergentes.

Le rendement du Fonds continue d'être solide. Le facteur qui a le plus nui à son rendement relatif est la sous-pondération dans le secteur des matériaux, l'absence de titres du sous-secteur des aurifères ayant été particulièrement pénalisante. Le prix de l'or a augmenté en raison des inquiétudes qui entourent les devises et la croissance économique, puisque ce métal précieux agit comme

valeur refuge. Les sociétés aurifères en ont profité, particulièrement celles qui avaient maintenu un contrôle serré de leurs coûts. D'autres secteurs ont affiché un bon rendement, dont celui de l'énergie, qui a affiché une augmentation de 24,7 %. Par ailleurs, le secteur des soins de santé a chuté, poussé vers le bas par le titre de Valeant Pharmaceuticals, qui a perdu 86,5 % de sa valeur en raison des enquêtes sur ses pratiques comptables. Dans le secteur des soins de santé, le sous-gestionnaire de portefeuille opte uniquement pour des titres de grandes multinationales américaines et étrangères. Le positionnement du secteur a généré une contribution relative très positive au cours de la période.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que la prudence est de mise actuellement, plusieurs facteurs de risque étant encore bien présents à l'échelle mondiale. Tout d'abord, le cycle d'affaires qui a entraîné une forte croissance des bénéfices et la progression soutenue des marchés boursiers qui pourrait s'essouffler. En Chine, la croissance économique ralentit, malgré des dépenses en immobilisation sans précédent financées par la dette. De plus, en dépit des efforts soutenus des banques centrales de partout dans le monde, la croissance économique demeure désespérément lente. Enfin, bien qu'il n'y ait eu que peu de signes d'inflation jusqu'à maintenant, la tendance vers le nationalisme accroîtra les risques d'une poussée inflationniste au cours des prochaines années.

L'émergence d'une classe moyenne dans les économies en développement, telles que l'Inde et la Chine, aidera à pallier l'effet du vieillissement des baby-boomers dans les économies développées. La technologie continuera de modifier notre mode de vie et de procurer des occasions d'améliorer la productivité dans plusieurs secteurs, ce qui aura sans doute une incidence sur les prix de l'énergie, pour les sources traditionnelles et alternatives. En outre, des répercussions positives se feront aussi sentir du côté des changements climatiques et de la durabilité de plusieurs modèles d'affaires à long terme.

Se percevant comme un gestionnaire de risque, le sous-gestionnaire de portefeuille se prépare à diverses éventualités, alors que sa philosophie est toujours centrée sur la croissance du capital et la réduction du niveau de risque. Se traduisant par des positions réduites dans des actifs risqués et l'utilisation d'un taux d'escompte plus élevé pour les modèles lorsque l'avenir est incertain, cette approche peut être qualifiée de conservatrice.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie F	0,87	0,81
Catégorie S	0,87	0,81

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 0 \$ (2 754 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 55 828 \$ (49 393 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	16,79	18,76	15,94	14,01	12,61
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,59	0,60	0,64	0,49	0,45
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,63	(0,03)	1,28	0,25	0,65
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,16	(1,62)	1,55	2,16	0,76
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,96	(1,49)	3,04	2,56	1,57
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,14	0,17	0,20	0,14	0,07
des gains en capital	—	0,26	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,14	0,43	0,20	0,14	0,07
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	18,63	16,79	18,76	15,94	14,01

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	10,43	12,34	11,21	10,61	10,36
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,35	0,39	0,44	0,36	0,35
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,40	(0,02)	0,88	0,13	0,51
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,64	(1,02)	1,08	1,29	0,63
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,14	(0,93)	2,11	1,53	1,26
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,10	0,11	0,15	0,11	0,13
des gains en capital	—	0,18	—	—	—
remboursement de capital	0,76	0,66	0,78	0,81	0,79
Distributions totales⁽⁴⁾	0,86	0,95	0,93	0,92	0,92
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,75	10,43	12,34	11,20	10,61

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	13,36	14,88	12,64	11,05	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,47	0,48	0,50	0,42	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,50	(0,01)	1,00	0,04	0,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,00	(1,39)	1,31	0,59	0,19
Charges	(0,01)	(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⁾	1,96	(0,93)	2,80	1,05	0,91
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	0,01	—
des dividendes	0,44	0,43	0,47	0,31	0,10
des gains en capital	—	0,21	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,44	0,64	0,47	0,32	0,10
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	14,83	13,36	14,88	12,63	11,05

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,96	11,10	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,35	0,36	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,36	0,01	0,48
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,81	(1,18)	0,46
Charges	(0,24)	(0,25)	(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⁾	1,28	(1,06)	1,04
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,09	0,09	0,06
des gains en capital	—	0,15	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,09	0,24	0,06
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,06	9,96	11,10

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie R	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	8,84	10,46	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,30	0,33	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,32	(0,02)	0,47
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,59	(0,91)	0,51
Charges	(0,21)	(0,23)	(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⁾	1,00	(0,83)	1,07
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,09	0,10	0,09
des gains en capital	—	0,13	—
remboursement de capital	0,64	0,58	0,58
Distributions totales⁽⁴⁾	0,73	0,81	0,67
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,12	8,84	10,46

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,01	11,11	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,35	0,36	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,01	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,09	(1,15)	0,06
Charges	(0,13)	(0,13)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,42	(0,91)	0,41
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,18	0,15	0,14
des gains en capital	—	0,15	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,18	0,30	0,14
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,15	10,01	11,11

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie S	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,03	10,56	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,29	0,34	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,32	(0,01)	0,37
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,64	(0,95)	0,63
Charges	(0,10)	(0,11)	(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⁾	1,15	(0,73)	1,22
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,19	0,23	0,22
des gains en capital	—	0,14	—
remboursement de capital	0,56	0,45	0,45
Distributions totales⁽⁴⁾	0,75	0,82	0,67
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,42	9,03	10,56

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

* Début des opérations pour la catégorie I en novembre 2011 et pour les catégories C, R, F et S en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	131 416	130 172	157 460	144 763	290 384
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	7 052 426	7 752 344	8 394 446	9 079 565	20 698 943
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	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	2,31	2,27	2,15
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	10,29	11,94	18,91	19,81	9,59
Valeur liquidative par part (\$)	18,63	16,79	18,76	15,94	14,03

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	20 402	25 217	35 683	37 639	36 709
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	1 897 646	2 418 230	2 891 107	3 358 521	3 455 704
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,35	2,30	2,31	2,27	2,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,35	2,30	2,31	2,27	2,15
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	10,29	11,94	18,91	19,81	9,59
Valeur liquidative par part (\$)	10,75	10,43	12,34	11,21	10,62

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	287 455	278 773	261 420	254 237	32 113
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	19 388 018	20 871 424	17 570 983	20 121 514	2 902 331
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,02	0,02	0,02	0,02	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	10,29	11,94	18,91	19,81	9,59
Valeur liquidative par part (\$)	14,83	13,36	14,88	12,64	11,06

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	7 793	6 092	3 286
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	704 716	611 531	296 061
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,23	2,22	2,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,23	2,22	2,25
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,02	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	10,29	11,94	18,91
Valeur liquidative par part (\$)	11,06	9,96	11,10

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	790	787	775
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	86 598	89 047	74 115
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,29	2,26	2,32
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,29	2,26	2,34
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,02	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	10,29	11,94	18,91
Valeur liquidative par part (\$)	9,12	8,84	10,46

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	216	1	17
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	19 379	105	1 510
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,16	1,11	1,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,16	1,11	1,36
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,02	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	10,29	11,94	18,91
Valeur liquidative par part (\$)	11,15	10,01	11,11

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	126	116	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,08	1,06	1,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,08	1,06	1,12
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,02	0,02	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	10,29	11,94	18,91
Valeur liquidative par part (\$)	9,42	9,03	10,56

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour la catégorie I en novembre 2011 et pour les catégories C, R, F et 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 %

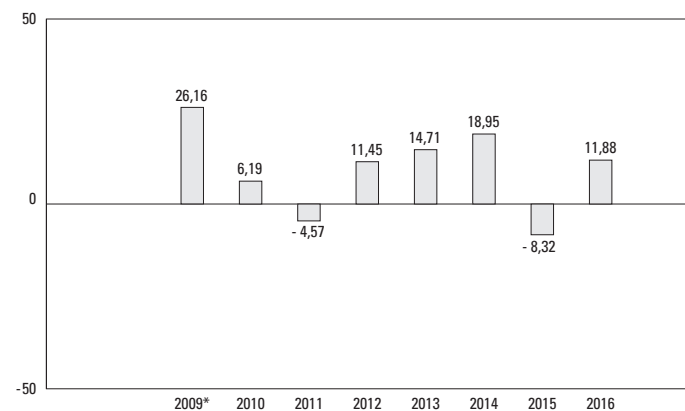
Rendement passé

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.

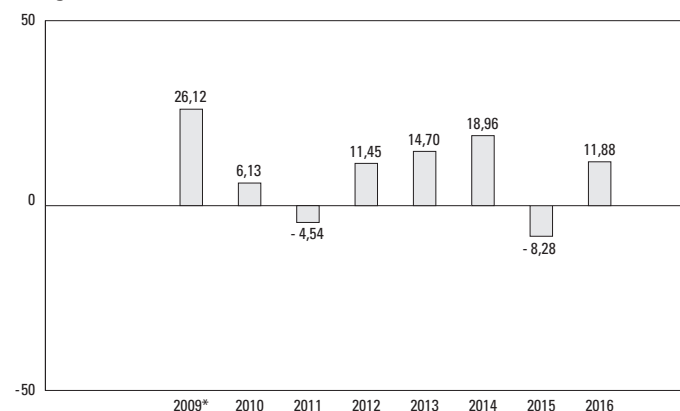
Rendements annuels (%)

Catégorie A



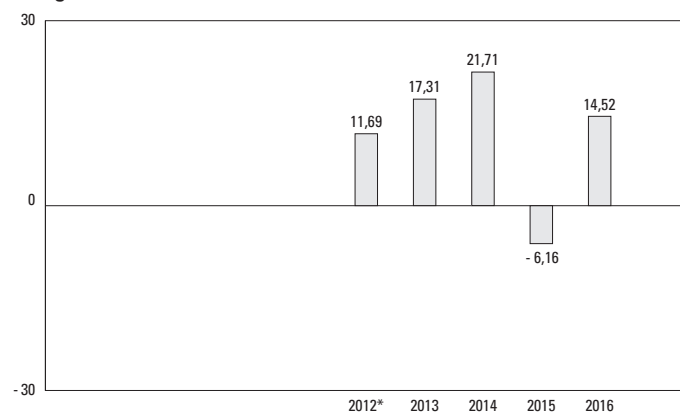
* Début des opérations le 20 janvier 2009.

Catégorie T



* Début des opérations le 20 janvier 2009.

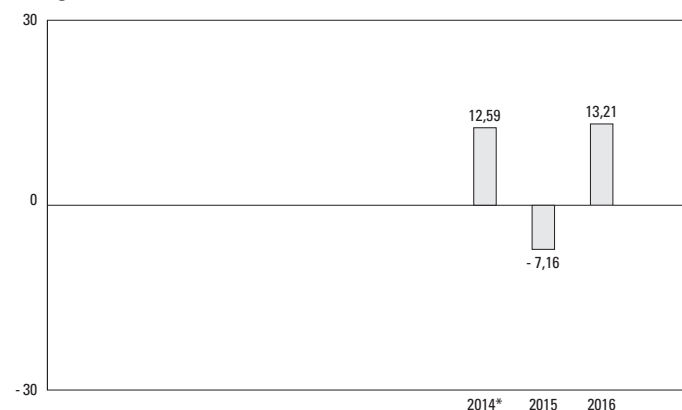
Catégorie I



* Début des opérations le 29 novembre 2011.

Catégorie C

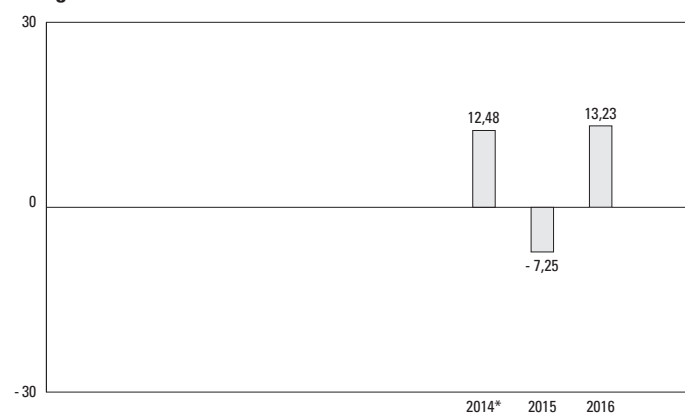
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S

* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R

* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	11,88	6,86	9,30	9,41
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	8,00	8,05	10,08
Catégorie T				
Parts de catégorie T	11,88	6,88	9,31	9,41
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	8,00	8,05	10,08
Catégorie I				
Parts de catégorie I	14,52	9,36	—	11,80
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	8,00	—	7,60
Catégorie C				
Parts de catégorie C	12,00	—	—	4,92
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	6,42
Catégorie R				
Parts de catégorie R	11,94	—	—	4,89
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	6,42
Catégorie F				
Parts de catégorie F	13,23	—	—	6,01
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	6,42
Catégorie S				
Parts de catégorie S	13,21	—	—	6,07
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	6,42

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

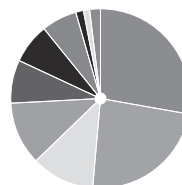
L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

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

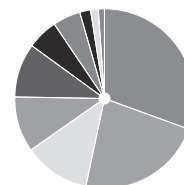
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Croissance de dividendes (parts de catégorie A) affichait un rendement de 11,88 %, comparativement à 14,21 % 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.

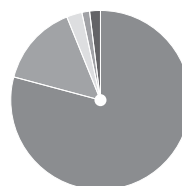
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

- 28,0 Services financiers
- 23,4 Énergie
- 11,5 Produits industriels
- 11,3 Consommation courante
- 7,9 Consommation discrétionnaire
- 7,3 Technologie
- 6,3 Soins de santé
- 1,5 Services publics
- 0,9 Matériaux
- 1,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

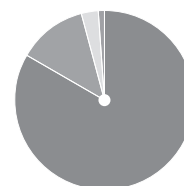
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016

- 30,7 Services financiers
- 22,9 Énergie
- 11,8 Produits industriels
- 10,1 Consommation courante
- 9,6 Technologie
- 5,7 Consommation discrétionnaire
- 4,9 Soins de santé
- 1,9 Matériaux
- 1,3 Services publics
- 1,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015

- 79,4 Canada
- 14,6 États-Unis
- 2,9 Royaume-Uni
- 1,2 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.

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016

- 83,6 Canada
- 12,5 États-Unis
- 2,8 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. Banque Toronto-Dominion	7,0
2. Banque Royale du Canada	5,5
3. Banque Scotia	5,3
4. Canadian Natural Resources	4,5
5. Enbridge	4,5
6. Financière Manuvie	4,1
7. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,5
8. Open Text Corporation	3,4
9. Suncor Énergie	3,0
10. Groupe SNC-Lavalin	2,7
11. Cenovus Energy	2,5
12. Metro	2,4
13. Compagnies Loblaw	2,4
14. Thomson Reuters	2,2
15. Groupe Saputo	2,2
16. Vêtements de Sport Gildan	2,2
17. Société Canadian Tire, classe A	2,1
18. Intact Corporation financière	2,1
19. Pembina Pipeline Corporation	2,0
20. Vermilion Energy	1,9
21. Potash Corporation of Saskatchewan	1,9
22. Groupe CGI, classe A	1,8
23. Becton, Dickinson and Company	1,6
24. CAE	1,6
25. Oracle Corporation	1,5
Total	73,9

* 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 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu élevé et, dans une moindre mesure, une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans un portefeuille diversifié de titres d'émetteurs canadiens.

Le sous-gestionnaire de portefeuille, qui favorise un style de gestion axé sur la valeur, investit dans des titres générant des revenus élevés dont le prix est inférieur à l'évaluation de leur valeur intrinsèque.

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 titres.

Risque

Veillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu (parts de catégorie A) affichait un rendement de 10,28 %, comparativement à 18,22 % 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 reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires relatifs à 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 généré de bons rendements absolu et relatif au cours de la période, la majorité des secteurs ayant réalisé des gains.

La sélection de titres dans les secteurs des services financiers et de l'énergie ainsi que l'accroissement de la pondération du secteur des télécommunications ont été favorables au Fonds. Toutefois, l'absence du secteur des produits industriels a grandement freiné le rendement. Le sous-gestionnaire de portefeuille n'a pu trouver de titres qui répondaient à ses critères liés à la qualité, à la stabilité et au dividende et dont les cours étaient sous-évalués.

Les banques – la Banque de Montréal, la Banque de Nouvelle-Écosse, la Banque Royale et la Banque TD – s'en sont fort bien tirées durant la période. Elles ont augmenté leur dividende et toutes leurs unités d'exploitation ont encore généré d'importants bénéfices.

Parmi les titres du secteur de l'énergie, Arc Resources, Crescent Point Energy et Encana ont dégagé d'excellents rendements grâce à la remontée des prix du pétrole. Ce secteur offre une valeur considérable à long terme dans un contexte de normalisation des prix.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille s'est départi des titres de Canadian Oils Sands, de Capital Power et de Corus Entertainment. Il a par ailleurs acquis de nouveaux titres, notamment Agrium, Crescent Point Energy, Encana, Fonds de placement immobilier H&R, Hydro One, Groupe Jean Coutu et Potash.

Le titre de Canadian Oil Sands s'est apprécié à la suite d'une offre d'achat de l'entreprise par Suncor, ce qui a été une belle occasion de liquider le reste de la position.

Capital Power a atteint son cours cible. De plus, la fermeture forcée de ses centrales à charbon, à la suite d'une réglementation récemment adoptée en Alberta, était largement prise en compte dans son cours. Ce placement a donc été liquidé.

Corus Entertainment a été éliminé après que l'entreprise ait accepté d'acheter les actifs médias de Shaw Communications, ce qui augmentera considérablement les dettes au bilan.

Agrium est un producteur d'engrais et un détaillant de produits agricoles dont le siège social est situé à Calgary et qui exerce des activités à l'échelle mondiale. L'entreprise est sous-évaluée sur une base individuelle. Une fusion récemment proposée avec Potash Corp. créerait un acteur dominant avec un important potentiel de synergies. Comme ces avantages n'ont pas été pris en compte dans le cours de l'action, une belle occasion d'achat s'est présentée. Agrium a affiché un rendement de l'action de près de 4 %, soutenu par un flux de trésorerie stable provenant de ses activités de vente au détail.

Crescent Point Energy est une société pétrolière et gazière détenant des actifs de longue durée et de grande qualité. Le bilan est solide et la société présente un important inventaire de zones prometteuses de forage à faibles coûts. L'action se négocie sous sa valeur intrinsèque, selon les prix de l'énergie normalisés.

La société Encana, qui produit du pétrole et du gaz, a été ajoutée au portefeuille plus tôt cette année, à un moment où les prix étaient encore déprimés et que l'action se négociait nettement en dessous de sa valeur intrinsèque. Ce placement a été réduit juste après l'importante envolée de son cours, qui a en fait doublé.

Le Fonds de placement immobilier H&R détient des immeubles commerciaux, de bureaux et industriels au Canada et aux États-Unis, ce qui constitue un solide revenu de base. L'action s'est dépréciée en raison des inquiétudes relatives au prix du pétrole, en dépit d'une présence très limitée en Alberta. Par conséquent, des titres ont été acquis au début d'octobre 2015 et le placement a été augmenté pour profiter de sa faiblesse en décembre.

En termes d'actifs, Hydro One est la plus grande société de services publics qui se charge de la transmission et de la distribution d'électricité en Ontario. La société jouit d'activités réglementées stables, de bonnes notations et d'une croissance prévisible des bénéfices qui soutiennent la progression de son solide dividende.

Le Groupe Jean Coutu se classe au deuxième rang des chaînes de pharmacies au Canada et au premier rang au Québec. Aucune dette n'est inscrite au bilan et la société génère d'importants flux de trésorerie disponibles. La réforme du secteur des soins de santé au Québec, qui a apporté son lot de changements réglementaires, et la concurrence féroce que livrent les autres détaillants ont engendré un contexte certes difficile, mais qui a permis d'acheter le titre de cette société de très grande qualité à un cours intéressant. En outre, un certain nombre de catalyseurs positifs se pointent à l'horizon, dont le recours aux liquidités (rachats d'actions, augmentation du dividende), les activités de fusion et d'acquisition et l'utilisation commune de ses nouveaux centres de distribution.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille conserve une approche quelque peu prudente à l'égard de l'état actuel de l'économie canadienne. Le dollar canadien est toujours sous le dollar américain en raison de la faiblesse des prix du pétrole et de la divergence des politiques monétaires de la Banque du Canada et de la Réserve fédérale américaine. Le cours de la plupart des titres de grande qualité en dehors du secteur déprimé des ressources naturelles est demeuré élevé, ce qui limite les occasions. 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 à la moyenne que ces titres offrent. 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.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie F	0,87	0,81
Catégorie S	0,87	0,81

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 29 520 \$ (32 771 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 1 583 \$ (1 311 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois)* \$
Catégorie A			
Actif net au début de l'exercice	10,56	11,17	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,38	0,38	0,39
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,15	0,21
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,85	(0,69)	0,74
Charges	(0,26)	(0,26)	(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⁾	1,08	(0,42)	1,09
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,12	0,12	0,11
des gains en capital	0,26	0,15	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,38	0,27	0,11
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,23	10,56	11,17

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T	2016 (6 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,56
Charges	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,81
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,05
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,29
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,47

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,57	11,17	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,38	0,38	0,39
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	0,15	0,19
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,87	(0,64)	0,87
Charges	(0,01)	(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⁾	1,34	(0,12)	1,44
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	0,03	0,01
des dividendes	0,34	0,35	0,32
des gains en capital	0,26	0,15	—
remboursement de capital	—	—	0,01
Distributions totales⁽⁴⁾	0,64	0,53	0,34
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,23	10,57	11,17

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,26	10,84	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,37	0,38	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,13	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,90	(0,82)	(0,25)
Charges	(0,25)	(0,25)	(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⁾	1,14	(0,56)	0,08
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,12	0,13	0,09
des gains en capital	0,25	0,15	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,37	0,28	0,09
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,90	10,26	10,84

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie R	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,56
Charges	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,81
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,05
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,29
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,48

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de l'exercice	10,32	10,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,39	0,37	0,34
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	0,09	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,37	(1,25)	(0,18)
Charges	(0,13)	(0,12)	(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⁾	1,66	(0,91)	0,19
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,25	0,20	0,17
des gains en capital	0,25	0,15	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,50	0,35	0,17
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,96	10,32	10,86

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie S	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,55
Charges	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,86
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,11
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,23
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,53

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

* Début des opérations pour les catégories A et I en octobre 2013, pour les catégories C et F en novembre 2013 et pour les catégories T, R et S en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)*
Catégorie A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	2 659	1 759	1 262
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	236 777	166 485	112 969
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,34	2,34	2,34
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,34	5,30	8,81
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,08	0,05	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	28,06	18,51	14,64
Valeur liquidative par part (\$)	11,23	10,56	11,17

Ratios et données supplémentaires

	2016 (6 mois)*
Catégorie T	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	28,06
Valeur liquidative par part (\$)	10,47

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)*
Catégorie I			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	247 271	239 065	203 088
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	22 027 682	22 611 208	18 174 193
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,08	0,05	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	28,06	18,51	14,64
Valeur liquidative par part (\$)	11,23	10,57	11,17

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	688	449	202
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	63 085	43 798	18 625
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,29	2,25	2,19
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,29	5,08	8,40
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,08	0,05	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	28,06	18,51	14,64
Valeur liquidative par part (\$)	10,90	10,26	10,84

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,22
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	28,06
Valeur liquidative par part (\$)	10,48

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	343	34	4
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	31 322	3 320	342
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,17	1,12	1,11
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,17	3,96	7,61
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,08	0,05	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	28,06	18,51	14,64
Valeur liquidative par part (\$)	10,96	10,32	10,86

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,07
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	28,06
Valeur liquidative par part (\$)	10,53

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour les catégories A et I en octobre 2013, pour les catégories C et F en novembre 2013 et pour les catégories T, R et 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 %

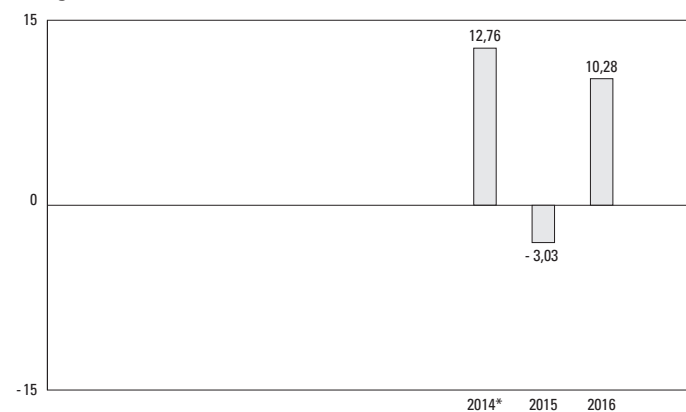
Rendement passé

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.

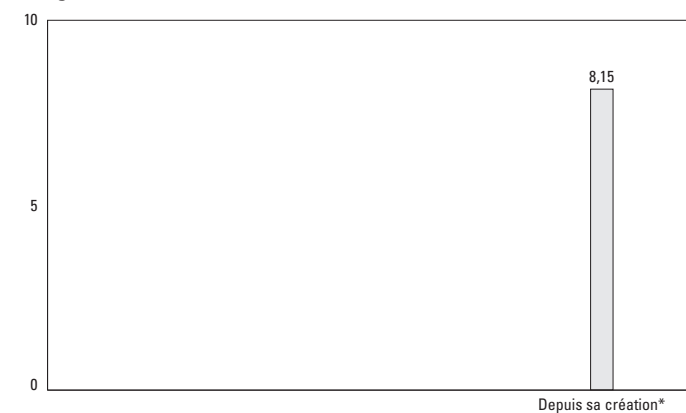
Rendements annuels (%)

Catégorie A



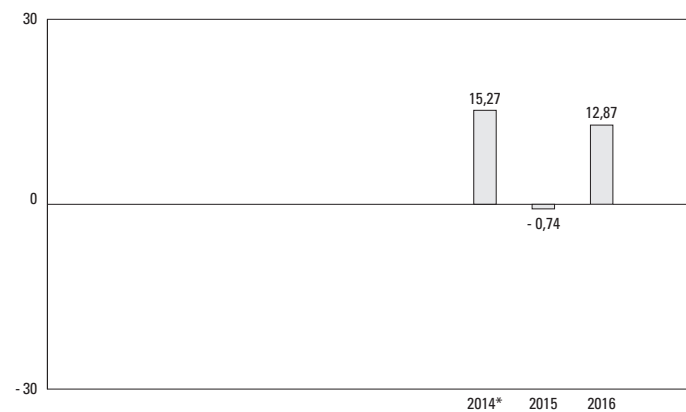
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie T



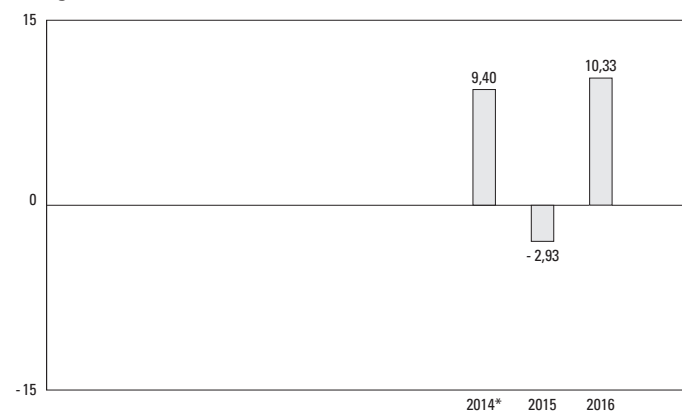
* Début des opérations le 12 avril 2016.

Catégorie I



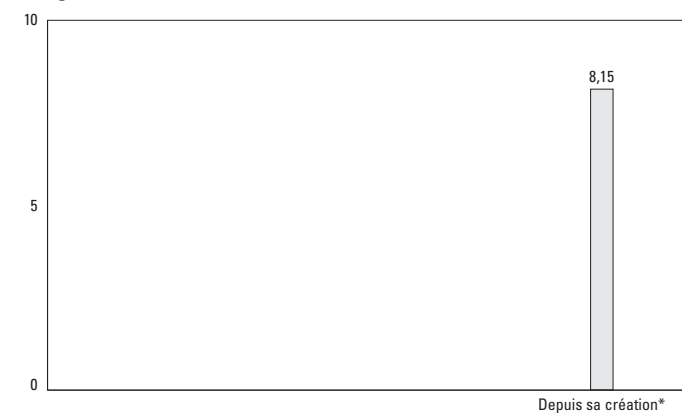
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie C



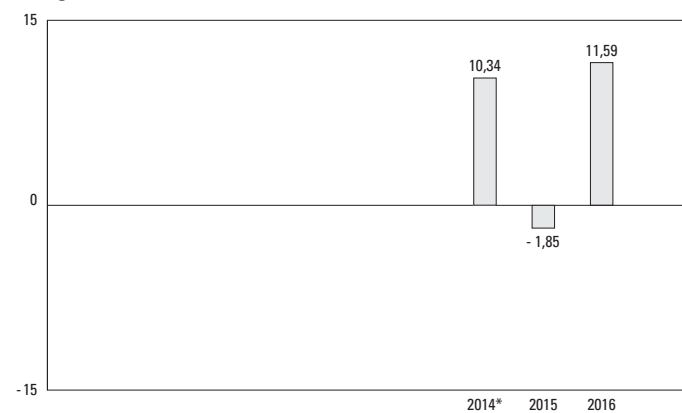
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R

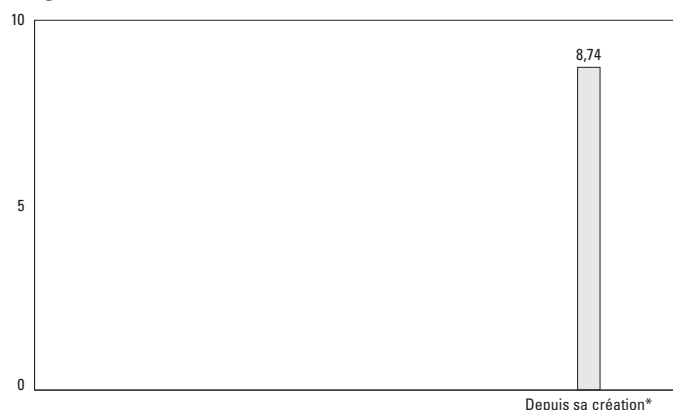


* Début des opérations le 12 avril 2016.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S

* Début des opérations le 12 avril 2016.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	10,28	—	—	6,56
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	18,22	—	—	8,47
Catégorie T				
Parts de catégorie T	—	—	—	8,15
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	—	—	—	11,10
Catégorie I				
Parts de catégorie I	12,87	—	—	9,07
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	18,22	—	—	8,47
Catégorie C				
Parts de catégorie C	10,33	—	—	5,70
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	18,22	—	—	7,63
Catégorie R				
Parts de catégorie R	—	—	—	8,15
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	—	—	—	11,10
Catégorie F				
Parts de catégorie F	11,59	—	—	6,86
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	18,22	—	—	7,63
Catégorie S				
Parts de catégorie S	—	—	—	8,74
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	—	—	—	11,10

Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)

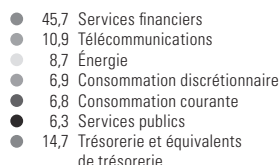
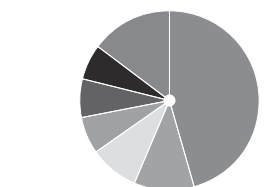
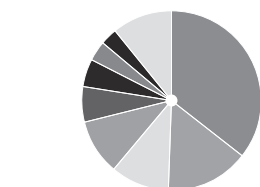
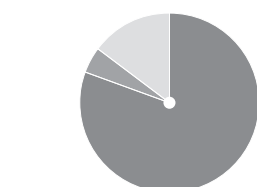
L'indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global) est une référence du marché élargi des titres canadiens versant des dividendes. Cet indice comprend tous les titres de l'indice composé S&P/TSX au rendement annuel en dividendes positif.

Veuillez 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 2016, le Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu (parts de catégorie A) affichait un rendement de 10,28 %, comparativement à 18,22 % 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 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.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016Les 25 positions principales
(acheteur) *% de la
valeur liquidative

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,6
2. Banque Royale du Canada	4,7
3. Banque Toronto-Dominion	4,6
4. Financière Manuvie	4,3
5. Corporation Financière Power	4,0
6. Banque Scotia	4,0
7. Cenovus Energy	3,9
8. Rogers Communications, classe B	3,5
9. Financière Sun Life	3,4
10. TELUS Corporation	3,4
11. BCE	3,2
12. Shaw Communications, classe B	3,1
13. Brookfield Property Partners	2,9
14. Enerplus Corporation	2,8
15. Banque de Montréal	2,8
16. Fonds de placement immobilier RioCan	2,7
17. Husky Energy	2,7
18. Intact Corporation financière	2,7
19. Superior Plus	2,6
20. H&R Real Estate Investment Trust	2,2
21. Encana Corporation	2,1
22. Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	2,0
23. Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,0
24. ARC Resources	2,0
25. Brookfield Renewable Partners	2,0
Total	84,2

* 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu de dividendes élevé et, dans une moindre mesure, une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation canadiens qui versent des dividendes.

Le gestionnaire de portefeuille établit, par une approche systématique et transparente, un portefeuille équilibré constitué des titres exhibant les plus hauts rendements courants de dividendes en suivant des limites pour maintenir une diversification sectorielle adéquate. Un rééquilibrage systématique est effectué afin de maintenir le portefeuille équilibré.

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 titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 15 janvier 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés (parts de catégorie A) affichait un rendement de 9,64 %, comparativement à 18,22 % 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 reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires relatifs à 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 la période, les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré un rendement positif. Après un épisode sans éclat à la fin de 2015, le marché canadien a affiché de solides résultats pour un troisième trimestre consécutif, ce qui le place au sommet de l'ensemble des pays développés quant au rendement en 2016.

À l'instar de la bourse canadienne, le Fonds a enregistré un rendement positif. En termes relatifs, il accuse toutefois un retard par rapport à son indice de référence. Cet écart s'explique principalement par la sous-pondération des titres aurifères. Ceux-ci ont profité de l'essor du prix de l'once d'or durant la débâcle boursière du début de 2016, ce qui a entraîné un manque à gagner pour le Fonds. En effet, le faible taux de rendement en dividendes des actions de ce secteur les exclut d'emblée de l'univers de titres admissibles du portefeuille. La sélection de titres dans le secteur des services financiers a également nui au Fonds. La sous-pondération des grandes banques canadiennes a notamment été néfaste pour les investisseurs. Le retrait d'AutoCanada de l'indice composé S&P/TSX, de même que la réduction du dividende de Canadian Energy Services & Technology Corp ont aussi nui à la performance en plombant le rendement de ces titres au début de la période.

Le portefeuille a cependant bénéficié de la sélection de titres dans le secteur de l'énergie. Les titres de Parkland Fuel, Veresen et Peyto Exploration and Development se classent parmi les principaux contributeurs à la performance relative du Fonds pour la période. La sélection de titres dans le secteur des services publics et la surpondération des secteurs d'activité *Distribution alimentaire et pharmacie* et *Automobiles et composants automobiles* ont également été profitables pour le portefeuille. Il convient aussi de souligner l'apport important des actions de Canadian Oil Sands, propulsées par l'offre d'achat de Suncor Energy, ainsi que de celles de Finning International et Northland Power.

Événements récents

Lors du troisième trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont pu compter sur un mois de juillet fort profitable pour afficher des rendements positifs. Ils ont ainsi effacé les pertes du premier semestre subies par les investisseurs canadiens non couverts pour le risque de change.

D'entrée de jeu, les marchés ont pris leur envol, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée dans la vigueur de l'économie globale, due notamment aux données encourageantes sur l'emploi aux États-Unis et à l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, a incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé les niveaux pré-Brexit.

Les bourses ont cependant amorcé un repli au mois d'août, plombées par divers facteurs. En effet, les craintes relatives aux répercussions des taux d'intérêt négatifs sur le secteur bancaire italien, l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, les déceptions liées à la publication du produit intérieur brut américain et aux mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon ont entraîné un effet de recul.

Les principaux indices boursiers ont également connu des ratés en septembre, en réaction au ralentissement des secteurs manufacturiers des États-Unis et de l'Europe, à la décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et aux rumeurs persistantes au sujet d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole a eu pour effet de soutenir les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Cette reprise du cours de l'or noir s'explique par l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP relatif à un gel de la production, de même que par les propos de dirigeants de la Réserve fédérale américaine préconisant la patience quant au relèvement des taux d'intérêt.

Dans ce contexte, les bourses des diverses régions du globe ont enregistré des gains substantiels. Les économies émergentes ont ainsi affiché leur meilleur rendement trimestriel depuis 2012 et le marché américain a atteint, en août, des sommets inégalés avant de retraiter légèrement en septembre. Les investisseurs ont aussi profité de la hausse des marchés européens et asiatiques. Ceux-ci ont été stimulés, dès le début du trimestre, par l'anticipation d'un nouveau plan de relance de la fiscalité au Japon et d'une augmentation des mesures de détente monétaire par les banques centrales d'Europe.

La bourse canadienne a affiché quant à elle un excellent rendement pour un troisième trimestre consécutif, stimulée par la vigueur des secteurs de l'énergie et financier depuis le début du mois d'août. Elle a d'ailleurs obtenu le meilleur rendement de toutes les places boursières des pays développés jusqu'ici en 2016.

À l'image du marché boursier canadien, le Fonds a enregistré un rendement positif au troisième trimestre de 2016, surpassant même son indice de référence pour cette période. En termes relatifs, celui-ci affiche toutefois un manque à gagner pour l'année 2016 à ce jour.

La valeur ajoutée obtenue au troisième trimestre découle principalement de la sélection de titres dans les secteurs liés aux ressources naturelles. Le Fonds n'a pas souffert des difficultés des titres aurifères, entre autres ceux de Barrick Gold et Goldcorp, qui ne sont pas détenus au portefeuille en raison de taux de rendement en dividendes peu attrayants.

En contrepartie, le portefeuille a subi les répercussions de la sélection de titres dans le secteur des services financiers. La sous-pondération des grandes banques canadiennes a notamment été néfaste. La surpondération du secteur des services publics a aussi nuí à la performance relative du Fonds. Ce secteur est bien représenté dans le portefeuille en raison de ses taux de dividendes attrayants, mais il a été l'un des seuls à présenter des rendements négatifs lors du troisième trimestre. Les contre-performances de Russel Metals et DH Corp ont constitué d'autres importants freins au rendement relatif du Fonds.

À court terme, la prudence est de rigueur. En effet, malgré les récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de la Deutsche Bank avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs d'une hausse éventuelle des taux d'intérêt américains en décembre pourraient aussi ralentir l'évolution des marchés boursiers internationaux. En revanche, la bourse canadienne pourrait bénéficier d'un accord entre les pays de l'OPEP au sujet d'un gel de la production.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie A	1,81	1,72
Catégorie T	1,81	1,72
Catégorie C	1,81	1,72
Catégorie R	1,81	1,72
Catégorie F	0,81	0,68
Catégorie S	0,81	0,68

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016 et 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	8,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,42	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,64)	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,35	(2,13)
Charges	(0,20)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,93	(1,99)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,16	0,09
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,16	0,09
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	9,31	8,65

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 close le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 113 \$ (72 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 1 404 \$ (1 316 \$ au 30 septembre 2015).

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T	2016 (6 mois)* \$
Actif net au début de la période	—
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,16)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,90
Charges	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,88
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,11
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,23
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,75

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Actif net au début de la période	8,71	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,42	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,69)	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,35	(2,14)
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⁾	1,07	(1,85)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,33	0,18
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,33	0,18
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	9,41	8,71

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Actif net au début de la période	8,64	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,41	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,70)	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,34	(1,41)
Charges	(0,21)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,84	(1,25)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,18	0,12
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,18	0,12
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	9,29	8,64

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie R	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,11)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,08
Charges	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,09
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,12
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,22
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,75

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	8,68	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,42	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,70)	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,30	(2,55)
Charges	(0,10)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,92	(2,33)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,26	0,13
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,26	0,13
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	9,36	8,68

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie S	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,11)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,08
Charges	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,14
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,17
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,17
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,81

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

* Début des opérations pour les catégories A, I, C et F en janvier 2015 et pour les catégories T, R et S en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	3 517	2 174
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	377 793	251 229
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,25	2,28
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,25	2,28
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	28,63	7,16
Valeur liquidative par part (\$)	9,31	8,65

Ratios et données supplémentaires

	2016 (6 mois)*
Catégorie T	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	32
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	2 980
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,22
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	28,63
Valeur liquidative par part (\$)	10,75

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Catégorie I		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 276	1 076
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	135 642	123 598
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	28,63	7,16
Valeur liquidative par part (\$)	9,41	8,71

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	103	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,10	2,10
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,10	2,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	28,63	7,16
Valeur liquidative par part (\$)	9,29	8,64

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,04
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,04
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	28,63
Valeur liquidative par part (\$)	10,75

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	42	40
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	4 500	4 566
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09	1,13
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,09	1,13
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	28,63	7,16
Valeur liquidative par part (\$)	9,36	8,68

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,96
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,96
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	28,63
Valeur liquidative par part (\$)	10,81

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) 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.

(3) 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.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des 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.

(5) 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.

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

* Début des opérations pour les catégories A, I, C et F en janvier 2015 et pour les catégories T, R et 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 %

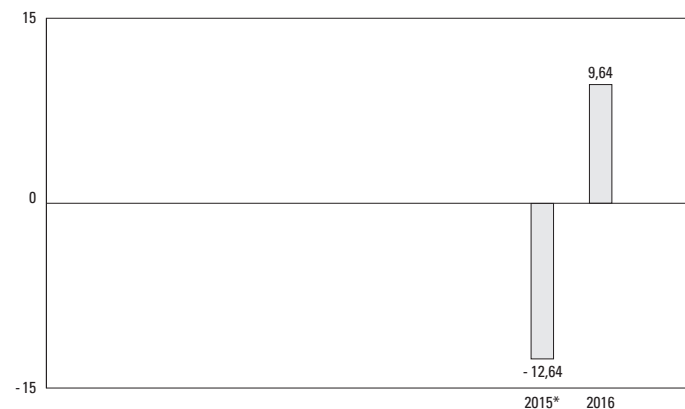
Rendement passé

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.

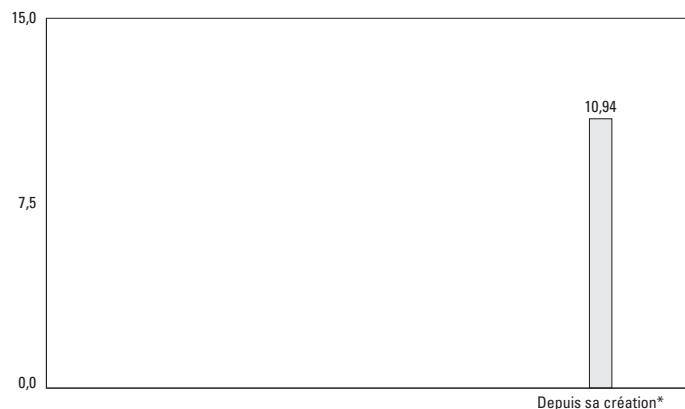
Rendements annuels (%)

Catégorie A



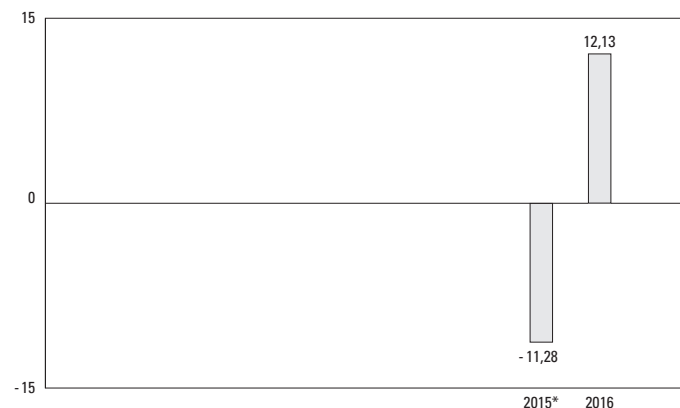
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie T



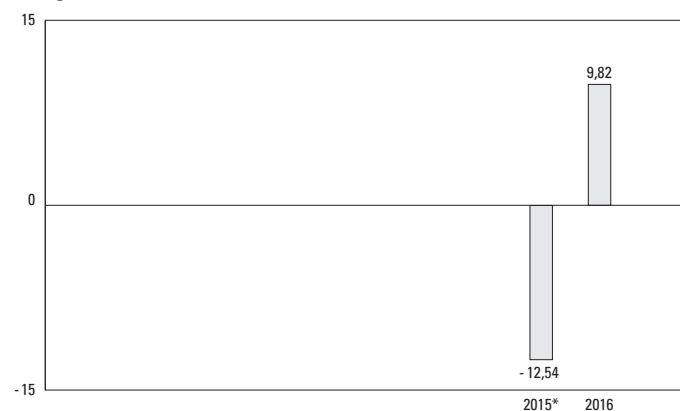
* Début des opérations le 12 avril 2016.

Catégorie I



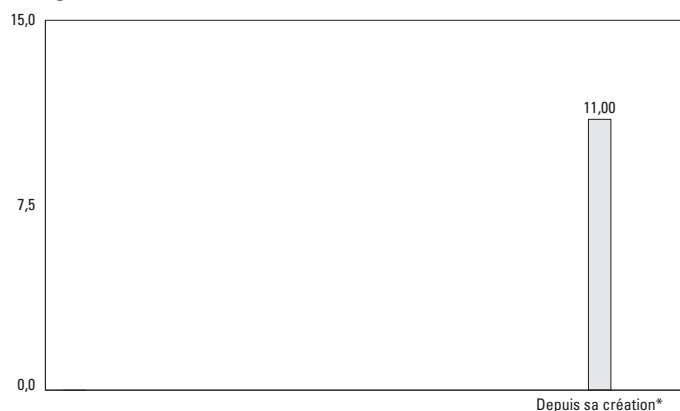
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie C



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

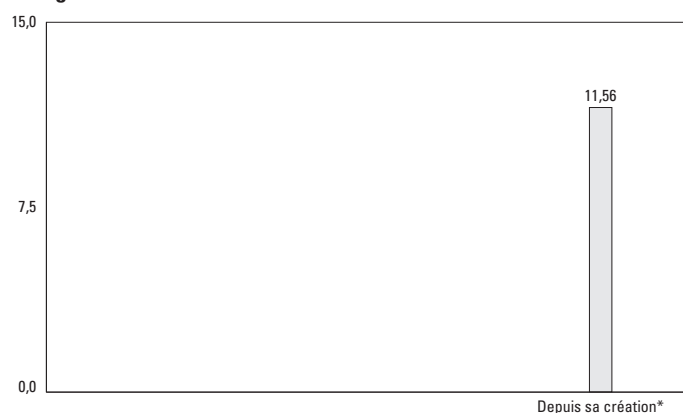
Catégorie R



* 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.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	9,64	—	—	(2,52)
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	18,22	—	—	4,78
Catégorie T				
Parts de catégorie T	—	—	—	10,94
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	—	—	—	11,10
Catégorie I				
Parts de catégorie I	12,13	—	—	(0,30)
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	18,22	—	—	4,78
Catégorie C				
Parts de catégorie C	9,82	—	—	(2,36)
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	18,22	—	—	4,78
Catégorie R				
Parts de catégorie R	—	—	—	11,00
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	—	—	—	11,10
Catégorie F				
Parts de catégorie F	10,92	—	—	(1,38)
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	18,22	—	—	4,78
Catégorie S				
Parts de catégorie S	—	—	—	11,56
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	—	—	—	11,10

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

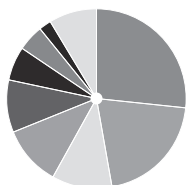
L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

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

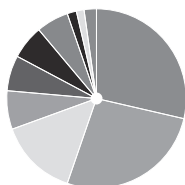
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés (parts de catégorie A) affichait un rendement de 9,64 %, comparativement à 18,22 % 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 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.

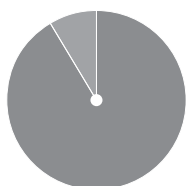
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

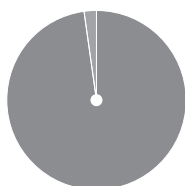
● 26,8	Services financiers
● 20,5	Énergie
● 11,0	Services publics
● 10,7	Consommation discrétionnaire
● 9,5	Télécommunications
● 6,1	Produits industriels
● 4,7	Matériaux
● 2,2	Technologie
● 8,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016

● 28,7	Services financiers
● 26,6	Énergie
● 14,4	Services publics
● 6,7	Consommation discrétionnaire
● 6,5	Matériaux
● 6,0	Télécommunications
● 5,9	Produits industriels
● 1,6	Titres indiciels
● 1,4	Technologie
● 2,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015

● 91,5	Canada
● 8,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016

● 97,8	Canada
● 2,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les 25 positions principales
(acheteur) *% de la
valeur liquidative

1. Canadian Natural Resources	2,6
2. TransCanada Corporation	2,6
3. Northland Power	2,5
4. Parkland Fuel Corporation	2,5
5. Finning International	2,3
6. Algonquin Power & Utilities Corp.	2,3
7. Veresen	2,2
8. ARC Resources	2,2
9. Peyto Exploration & Development Corporation	2,2
10. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
11. Pembina Pipeline Corporation	2,2
12. Rogers Communications, classe B	2,1
13. Vermilion Energy	2,1
14. Inter Pipeline	2,1
15. Superior Plus	2,1
16. Fortis	2,0
17. Keyera Corp.	2,0
18. Capital Power	2,0
19. Emera	2,0
20. Banque Nationale du Canada	2,0
21. Banque de Montréal	2,0
22. Enbridge	2,0
23. BCE	2,0
24. Genworth MI Canada	2,0
25. Banque Scotia	2,0
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 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une appréciation du capital à long terme et un revenu sous forme de dividendes. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation de sociétés canadiennes qui versent des dividendes, des parts de fiducie de placement immobilier et des parts de fiducies de revenu.

De par une approche systématique et transparente, le gestionnaire de portefeuille constitue, parmi les titres de l'indice composé S&P/TSX, un portefeuille équilibré et diversifié sectoriellement. Un rééquilibrage périodique permet un retour à la pondération sectorielle souhaitée de même qu'à des pondérations égales pour les titres composant le portefeuille du Fonds.

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 titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 15 janvier 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins IBrix Focus actions canadiennes (parts de catégorie A) affichait un rendement de 3,96 %, comparativement à 14,21 % 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.

Au cours de la période, les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré un rendement positif. Après un épisode sans éclat à la fin de 2015, le marché canadien a affiché de solides résultats pour un troisième trimestre consécutif, ce qui le place au sommet de l'ensemble des pays développés quant au rendement en 2016.

À l'instar de la bourse canadienne, le Fonds a enregistré un rendement positif. En termes relatifs, il accuse toutefois un retard par rapport à son indice de référence. Cet écart s'explique principalement par la sous-pondération des titres aurifères. Ceux-ci ont profité de l'essor du prix de l'once d'or durant le recul des marchés boursiers du début de 2016, ce qui a entraîné un manque à gagner pour le Fonds. Ce secteur est peu représenté au sein du portefeuille, en raison de son faible taux de rendement des dividendes. Le Fonds a également subi les répercussions de la sélection de titres dans les secteurs des services financiers et des produits industriels. La sous-pondération des grandes banques canadiennes a notamment été néfaste pour le portefeuille. Plombée par l'essoufflement du secteur des soins de santé, l'action de Concordia Healthcare Corp se classe parmi les principaux freins au rendement relatif du Fonds.

Le portefeuille a cependant bénéficié de la sous-pondération de ce secteur et plus particulièrement de l'absence du titre de Valeant Pharmaceuticals, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes sur ses pratiques comptables. La sélection de titres dans les services publics et la consommation courante, deux secteurs refuge pendant le repli boursier du début de 2016, a également été

bénéfique. Les actions de Northland Power, Capital Power et Premium Brands Holdings se sont ainsi démarquées dans ces secteurs peu représentés au sein de l'indice composé S&P/TSX. Outre les titres mentionnés précédemment, ceux de Parkland Fuel et Veresen figurent parmi les meilleurs contributeurs à la performance relative du Fonds.

Événements récents

Lors du troisième trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont pu compter sur un mois de juillet fort profitable pour afficher des rendements positifs. Ils ont ainsi effacé les pertes du premier semestre subies par les investisseurs canadiens non couverts pour le risque de change.

D'entrée de jeu, les marchés ont pris leur envol, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée dans la vigueur de l'économie globale, due notamment aux données encourageantes sur l'emploi aux États-Unis et à l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, a incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé les niveaux pré-Brexit.

Les bourses ont cependant amorcé un repli au mois d'août, plombées par divers facteurs. En effet, les craintes relatives aux répercussions des taux d'intérêt négatifs sur le secteur bancaire italien, l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, les déceptions liées à la publication du produit intérieur brut américain et aux mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon ont entraîné un effet de recul.

Les principaux indices boursiers ont également connu des ratés en septembre, en raison notamment du ralentissement des secteurs manufacturiers des États-Unis et de l'Europe, de la décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et des rumeurs persistantes au sujet d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole a eu pour effet de soutenir les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Cette reprise du cours de l'or noir s'explique par l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP relatif à un gel de la production, de même que par les propos de dirigeants de la Réserve fédérale américaine préconisant la patience quant au relèvement des taux d'intérêt.

Dans ce contexte, les bourses des diverses régions du globe ont toutes enregistré des gains substantiels. Les économies émergentes ont donc affiché leur meilleur rendement trimestriel depuis 2012 et le marché américain a atteint, en août, des sommets inégalés avant leur recul en septembre. Les investisseurs ont aussi profité de la hausse des marchés européens et asiatiques. Ceux-ci ont été stimulés, dès le début du trimestre, par l'anticipation d'un nouveau plan de relance de la fiscalité au Japon et d'une augmentation des mesures de détente monétaire par les banques centrales d'Europe.

La bourse canadienne a affiché un excellent rendement pour un troisième trimestre consécutif, poussée par la vigueur des secteurs de l'énergie et bancaire depuis le début du mois d'août. Elle a d'ailleurs connu le meilleur rendement de toutes les places boursières des pays développés jusqu'ici en 2016.

À l'image du marché boursier canadien, le Fonds a enregistré un rendement positif au troisième trimestre de 2016. En termes relatifs, le portefeuille a toutefois présenté un rendement inférieur à celui de son indice de référence et par conséquent, affiche un manque à gagner. Cette situation s'explique en grande partie par la sélection de titres dans le secteur des soins de santé. Le Fonds a également subi les répercussions de la sélection de titres dans le secteur des services financiers. La sous-pondération des grandes banques canadiennes a notamment été néfaste pour les investisseurs. Les contre-performances de Cameco Corp et DH Corp ont constitué d'autres importants freins au rendement relatif du Fonds.

En contrepartie, la sélection de titres dans les secteurs liés aux ressources naturelles a contribué au rendement du Fonds. Ce dernier n'a pas souffert des déboires des titres aurifères, entre autres ceux de Barrick Gold et Goldcorp, qui ne sont pas détenus au portefeuille en raison de taux de rendement des dividendes peu attrayants. Les actions de Premium Brands Holdings Corp et Industrial Alliance Insurance and Financial Services ont également eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

À court terme, la prudence est de rigueur. En effet, malgré les récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de la Deutsche Bank avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs d'une hausse éventuelle des taux d'intérêt américains en décembre pourraient aussi ralentir l'évolution des marchés boursiers internationaux. En revanche, la bourse canadienne pourrait bénéficier d'un accord entre les pays de l'OPEP au sujet d'un gel de la production.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie A	1,89	1,72
Catégorie T	1,89	1,72
Catégorie C	1,89	1,72
Catégorie R	1,89	1,72
Catégorie F	0,89	0,68
Catégorie S	0,89	0,68

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 close le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 33 \$ (12 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 609 \$ (604 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016 et 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	8,95	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,36	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,52)	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,88	(1,65)
Charges	(0,21)	(0,17)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,51	(1,47)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,08	—
des gains en capital	0,07	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,15	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	9,14	8,95

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T	2016 (6 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,30)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,82
Charges	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,62
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,10
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,24
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,28

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Actif net au début de la période	9,10	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,36	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,52)	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,84	(1,57)
Charges	—	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,68	(1,23)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	—
des dividendes	0,26	—
des gains en capital	0,07	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	9,30	9,10

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Actif net au début de la période	8,96	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,34	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,49)	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,72	(1,22)
Charges	(0,20)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,37	(1,04)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,12	—
des gains en capital	0,07	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,19	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	9,13	8,96

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie R	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,30)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,82
Charges	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,62
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,10
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,24
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,28

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	9,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,36	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,54)	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,68	(1,65)
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⁾	0,39	(1,38)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,18	—
des gains en capital	0,07	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,25	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	9,22	9,02

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie S	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,30)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,82
Charges	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,67
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,15
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,19
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,34

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

* Début des opérations pour les catégories A, I, C et F en janvier 2015 et pour les catégories T, R et S en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 488	961
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	162 787	107 403
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,32	2,37
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,32	2,37
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,05	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	46,06	30,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,14	8,95

Ratios et données supplémentaires

	2016 (6 mois)*
Catégorie T	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,09
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	46,06
Valeur liquidative par part (\$)	10,28

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Catégorie I		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	330	242
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	35 477	26 619
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,05	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	46,06	30,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,30	9,10

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	102	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,15	2,19
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,15	2,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,05	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	46,06	30,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,13	8,96

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,09
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,09
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	46,06
Valeur liquidative par part (\$)	10,28

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	21	28
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	2 312	3 077
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,16	1,22
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,16	1,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,05	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	46,06	30,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,22	9,02

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,00
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	46,06
Valeur liquidative par part (\$)	10,34

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) 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.

(3) 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.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des 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.

(5) 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.

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

* Début des opérations pour les catégories A, I, C et F en janvier 2015 et pour les catégories T, R et 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 %

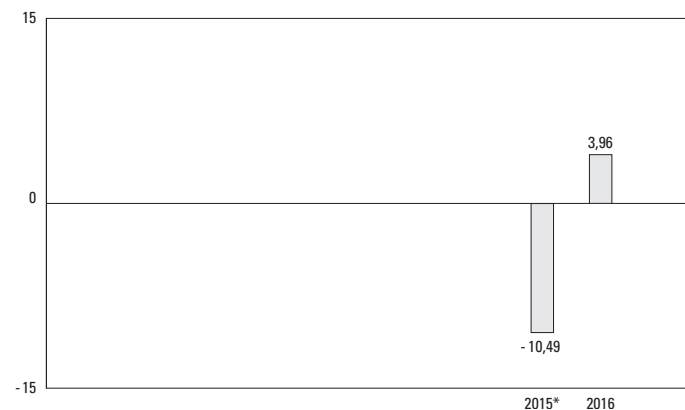
Rendement passé

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.

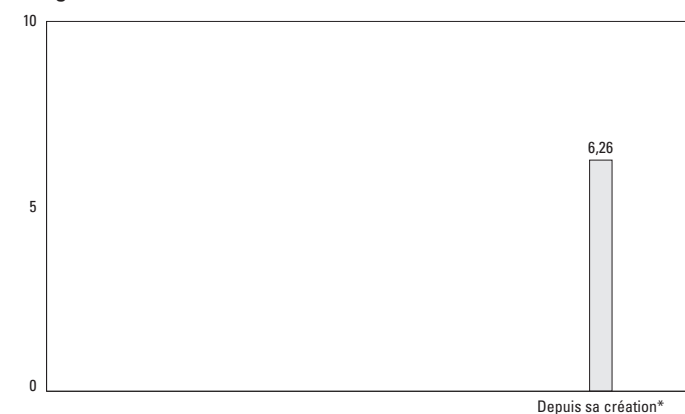
Rendements annuels (%)

Catégorie A



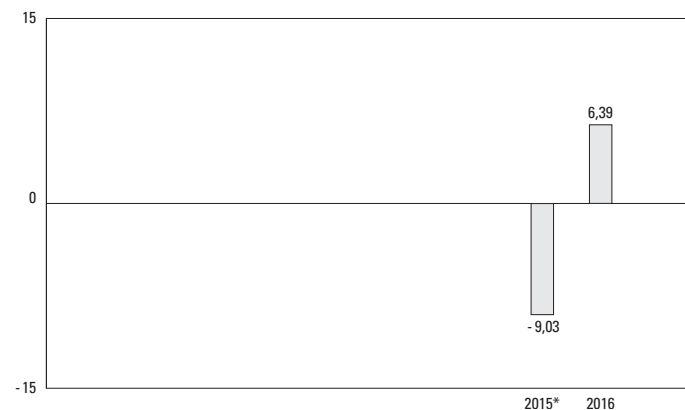
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie T



* Début des opérations le 12 avril 2016.

Catégorie I



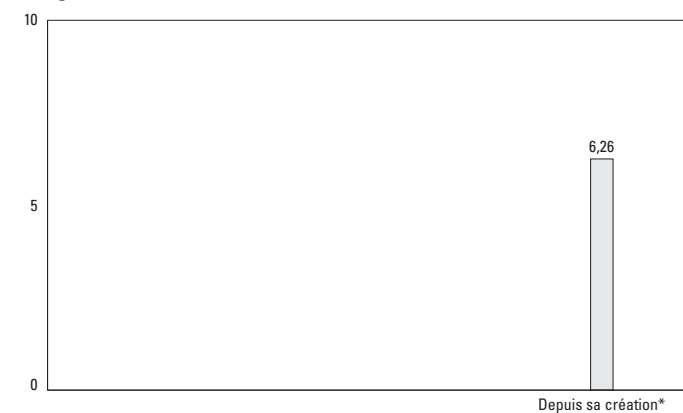
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie C



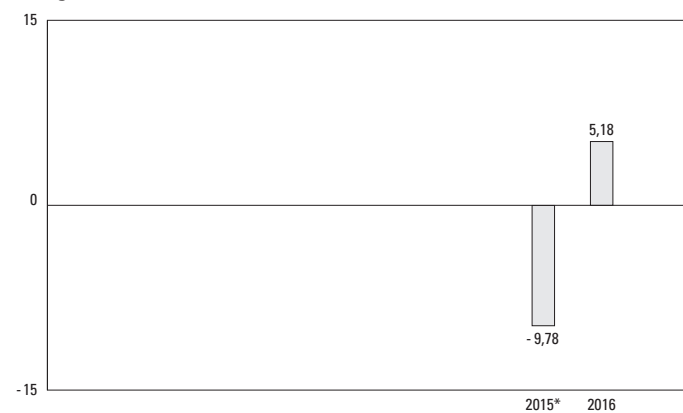
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie R

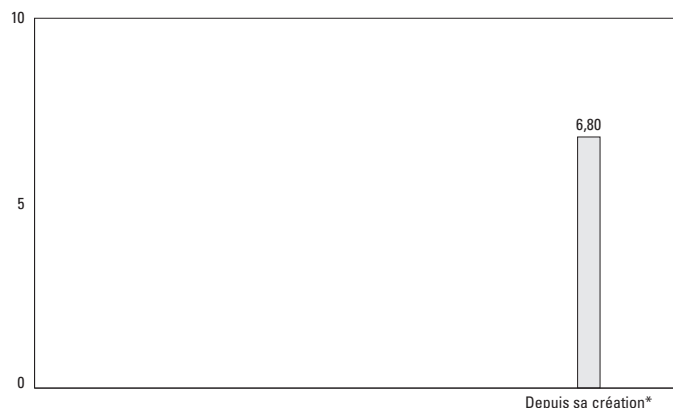


* Début des opérations le 12 avril 2016.

Catégorie F



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie S

* Début des opérations le 12 avril 2016.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	3,96	—	—	(4,18)
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	3,81
Catégorie T				
Parts de catégorie T	—	—	—	6,26
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	—	—	—	11,24
Catégorie I				
Parts de catégorie I	6,39	—	—	(1,92)
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	3,81
Catégorie C				
Parts de catégorie C	4,16	—	—	(4,00)
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	3,81
Catégorie R				
Parts de catégorie R	—	—	—	6,26
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	—	—	—	11,24
Catégorie F				
Parts de catégorie F	5,18	—	—	(3,06)
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	3,81
Catégorie S				
Parts de catégorie S	—	—	—	6,80
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	—	—	—	11,24

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

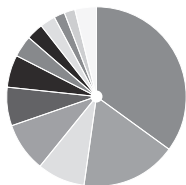
L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

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

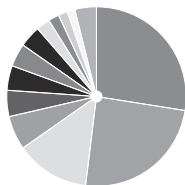
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins IBrix Focus actions canadiennes (parts de catégorie A) affichait un rendement de 3,96 %, comparativement à 14,21 % 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.

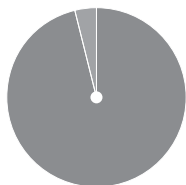
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

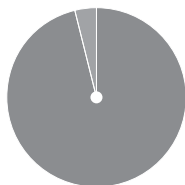
- 35,1 Services financiers
- 17,2 Énergie
- 8,8 Produits industriels
- 8,7 Matériaux
- 7,1 Consommation discrétionnaire
- 5,8 Télécommunications
- 3,7 Consommation courante
- 3,2 Titres indiciels
- 2,8 Soins de santé
- 2,0 Services publics
- 1,8 Technologie
- 3,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016

- 27,6 Services financiers
- 24,6 Énergie
- 13,3 Matériaux
- 6,1 Produits industriels
- 4,7 Consommation discrétionnaire
- 4,3 Télécommunications
- 4,2 Consommation courante
- 4,0 Immobilier
- 2,4 Titres indiciels
- 2,1 Services publics
- 1,5 Soins de santé
- 1,4 Technologie
- 3,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015

- 96,2 Canada
- 3,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016

- 96,2 Canada
- 3,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les 25 positions principales
(acheteur) *% de la
valeur liquidative

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
2. iShares S&P/TSX 60 Index Fund	2,4
3. Premium Brands Holdings Corporation	2,2
4. Capital Power	2,1
5. Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	2,1
6. Parkland Fuel Corporation	2,0
7. Methanex Corporation	1,9
8. Veresen	1,8
9. Vermilion Energy	1,8
10. Labrador Iron Ore Royalty Corp.	1,8
11. CCL Industries, classe B	1,7
12. Gibson Energy	1,7
13. Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	1,7
14. Keyera Corp.	1,7
15. Franco-Nevada Corporation	1,7
16. ARC Resources	1,6
17. Finning International	1,6
18. West Fraser Timber Co.	1,6
19. TransCanada Corporation	1,6
20. Banque Scotia	1,6
21. AltaGas	1,6
22. Canadian Natural Resources	1,6
23. EnerCare	1,6
24. Banque Nationale du Canada	1,6
25. Potash Corporation of Saskatchewan	1,6
Total	46,4

* 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 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 valeur (parts de catégories A, T, I, C, R, F et S)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation de sociétés canadiennes.

La gestion des actifs du Fonds est confiée à des sous-gestionnaires de portefeuille qui favorisent un style de gestion axé sur la valeur.

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 titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 8,43 %, comparativement à 14,21 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Tetrem Capital Partners Ltd.

Le Fonds a dégagé un rendement positif pendant la période, mais sans atteindre celui de l'indice composé S&P/TSX ; cela tient en grande partie à une sous-pondération des titres du sous-secteur des métaux précieux, dont la plupart ne remplissent pas les critères de placement fondés sur la valeur suivant l'approche ascendante du sous-gestionnaire de portefeuille.

Sur le plan sectoriel, le portefeuille a bénéficié de l'absence du secteur canadien des soins de santé – en particulier Valeant Pharmaceuticals. Le choix fort judicieux de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a eu une incidence favorable, à commencer par le fournisseur de services de câblodistribution et de communication sans fil Québecor, qui a continué à réaliser des gains de part de marché dans le secteur du sans-fil et qui a déclaré une augmentation surprise de 29 % de son dividende au deuxième trimestre. Un autre titre ayant fortement contribué au rendement a été celui du propriétaire de stations de ski Whistler Blackcomb, qui a annoncé être en processus d'acquisition par Vail Resorts moyennant une prime de plus de 50 % par rapport au cours du titre. Les principaux titres ayant contribué au rendement sont ceux de Whistler Blackcomb, CCL Industries, Québecor, Waste Connections et Vermilion Energy.

Le secteur des matériaux est celui qui a le plus nui au rendement relatif. La période a été marquée par un certain nombre de perturbations macroéconomiques ayant suscité des craintes, dont l'atteinte de nouveaux records de faiblesse des prix du pétrole et des inquiétudes, surtout au début de 2016, quant à l'imminence d'une récession, avant que le Royaume-Uni ne vote en juin pour sa sortie de l'Union européenne. Cette situation a constitué un contexte idéal pour stimuler le rendement des titres aurifères, que le sous-gestionnaire de portefeuille sous-pondérait par rapport à l'indice de référence. La Société Financière Manuvie a eu une incidence négative, en raison de l'érosion continue

des rendements des obligations mondiales à 10 ans et de la sensibilité relativement importante de son bilan à la baisse des taux d'intérêt. Les titres de la Société Financière Manuvie, de Baytex Energy, de BRP Inc., de Whitecap Resources et de CI Financial, en particulier, ont nui au rendement.

Importantes acquisitions : Keyera, Killam Apartment REIT, Crescent Point Energy, Premium Brands Holdings

Liquidations importantes : Thomson Reuters, Power Corporation du Canada, BRP Inc., Financière Sun Life, Société financière IGM

LSV Asset Management

Les secteurs des matériaux et de l'énergie ont respectivement progressé de 56,7 % et de 24,4 % pendant la période. Le sous-gestionnaire de portefeuille sous-pondère ces deux secteurs, ce qui a eu une incidence défavorable sur le rendement. Sa préférence pour les sociétés affichant des bénéfices et des flux de trésorerie a eu une incidence négative durant la période, dans la mesure où les titres de sociétés affichant un faible ratio cours/bénéfice ont moins progressé que le marché. Le sous-gestionnaire de portefeuille maintient également une position dans des actions américaines, mais ces titres ont été moins vigoureux par rapport au marché canadien et ont de ce fait miné le rendement. Le facteur ayant le plus contribué au rendement au cours de l'exercice a été l'absence de Valeant au sein du portefeuille. Valeant a été un frein important au rendement de l'indice composé S&P/TSX. Teck Resources et Rona font partie des titres en portefeuille qui ont eu une incidence positive sur le rendement pendant la période. Le facteur ayant le plus nui au rendement a été la sous-pondération en actions du sous-secteur des métaux précieux, bon nombre affichant une hausse de plus de 100 % au cours de l'exercice.

Événements récents

Tetrem Capital Partners Ltd.

Le sous-gestionnaire de portefeuille continue de rechercher et d'acquérir des actions assorties d'un risque spécifique qui, selon lui, généreront de la valeur avec le temps. Il observe un intérêt croissant pour les actions de valeur, ce qui représenterait une situation favorable pour le portefeuille si cette tendance se maintient. Conformément à son approche axée sur la valeur, le sous-gestionnaire de portefeuille accorde une importance accrue aux sociétés versant des dividendes.

LSV Asset Management

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 le choix 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 primordiale dans le processus de placement, tout comme 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 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie A	2,11	2,05
Catégorie T	2,11	2,05
Catégorie C	2,11	2,05
Catégorie R	2,11	2,05
Catégorie F	1,11	0,74
Catégorie S	1,11	0,74

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.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 7 616 \$ (2 585 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 46 691 \$ (62 127 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	18,90	21,74	19,03	16,45	14,69
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,62	0,61	0,60	0,51	0,44
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,80)	0,22	0,62	0,03	0,26
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,19	(3,04)	2,23	2,25	1,54
Charges	(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.	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,50	(2,76)	2,89	2,34	1,85
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,09	0,02	0,06	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,09	0,02	0,06	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	20,40	18,90	21,74	19,01	16,45

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	5,26	6,56	6,19	5,84	5,68
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,17	0,18	0,19	0,18	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,22)	0,06	0,19	0,01	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,58	(0,89)	0,72	0,82	0,65
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,39	(0,81)	0,92	0,86	0,76
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,03	0,02	0,01	0,03	0,02
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,40	0,48	0,51	0,49	0,50
Distributions totales⁽⁴⁾	0,43	0,50	0,52	0,52	0,52
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	5,24	5,26	6,56	6,19	5,84

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	13,57	15,55	13,47	11,36	9,90
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,44	0,44	0,43	0,41	0,34
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,53)	0,13	0,40	0,01	0,29
Gains (pertes) non réalisé(e)s	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.	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,52	(1,66)	2,10	2,34	0,76
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,39	0,35	0,24	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,39	0,35	0,24	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	14,66	13,57	15,55	13,45	11,36

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,40	10,80	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,31	0,30	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,27)	0,13	0,18
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,13	(1,50)	0,21
Charges	(0,24)	(0,26)	(0,26)
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	(1,33)	0,43
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,10	0,02	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,10	0,02	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,10	9,40	10,80

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie R			
Actif net au début de l'exercice	8,11	10,13	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,26	0,28	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,32)	0,09	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,91	(1,38)	0,97
Charges	(0,20)	(0,23)	(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⁾	0,65	(1,24)	1,01
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,05	0,04	0,03
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,61	0,74	0,64
Distributions totales⁽⁴⁾	0,66	0,78	0,67
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	8,10	8,11	10,13

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de l'exercice	9,50	10,92	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,32	0,31	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	0,10	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,28	(1,54)	0,63
Charges	(0,14)	(0,15)	(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⁾	1,54	(1,28)	0,92
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,17	0,14	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,17	0,14	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,24	9,50	10,92

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie S	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	8,30	10,24	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,26	0,28	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,32)	0,09	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,97	(1,39)	0,61
Charges	(0,12)	(0,14)	(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⁾	0,79	(1,16)	0,89
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,14	0,15	0,15
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,53	0,64	0,52
Distributions totales⁽⁴⁾	0,67	0,79	0,67
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	8,40	8,30	10,24

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

* Début des opérations pour les catégories C, R, F et S en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	127 611	138 699	194 224	204 952	498 231
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	6 255 433	7 337 888	8 935 619	10 768 534	30 228 544
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,61	2,61	2,57	2,51	2,39
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,61	2,61	2,57	2,51	2,39
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,06	0,06	0,05	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	24,45	30,96	23,61	25,65	28,06
Valeur liquidative par part (\$)	20,40	18,90	21,74	19,03	16,48

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	3 209	4 033	6 190	6 594	7 131
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	611 956	767 059	942 995	1 064 751	1 219 734
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,61	2,57	2,57	2,52	2,39
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,61	2,57	2,57	2,52	2,39
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,06	0,06	0,05	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	24,45	30,96	23,61	25,65	28,06
Valeur liquidative par part (\$)	5,24	5,26	6,56	6,19	5,85

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 152 991	961 924	873 970	571 826	125 016
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	78 643 092	70 900 032	56 190 610	42 461 246	10 989 089
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,06	0,06	0,05	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	24,45	30,96	23,61	25,65	28,06
Valeur liquidative par part (\$)	14,66	13,57	15,55	13,47	11,38

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	120	62	139
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	11 887	6 599	12 914
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,42	2,43	2,64
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,42	2,43	2,65
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,06	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	24,45	30,96	23,61
Valeur liquidative par part (\$)	10,10	9,40	10,80

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	95	95	118
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	11 717	11 707	11 698
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,50	2,46	2,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,50	2,46	2,54
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,06	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	24,45	30,96	23,61
Valeur liquidative par part (\$)	8,10	8,11	10,13

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	54	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	5 266	101	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,37	1,32	1,36
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,37	1,32	1,37
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,06	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	24,45	30,96	23,61
Valeur liquidative par part (\$)	10,24	9,50	10,92

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	126	116	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,27	1,32	1,36
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,27	1,32	1,37
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,06	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	24,45	30,96	23,61
Valeur liquidative par part (\$)	8,40	8,30	10,24

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour les catégories C, R, F et 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 %

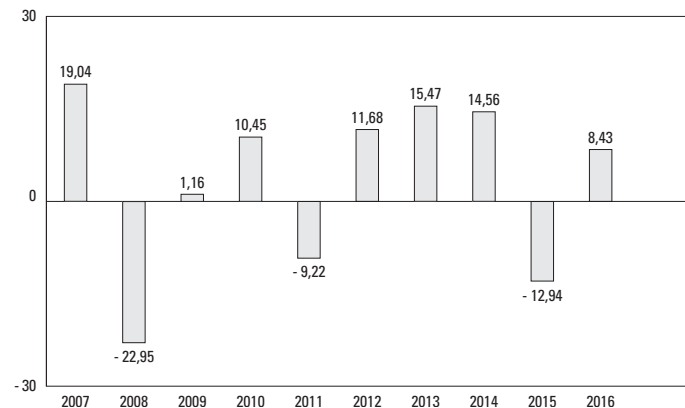
Rendement passé

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.

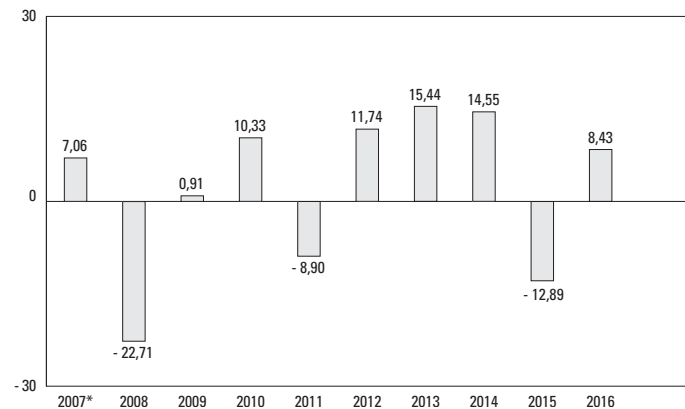
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

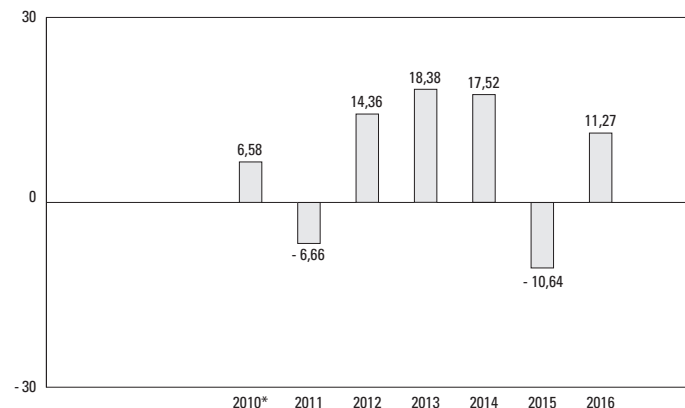


Catégorie T



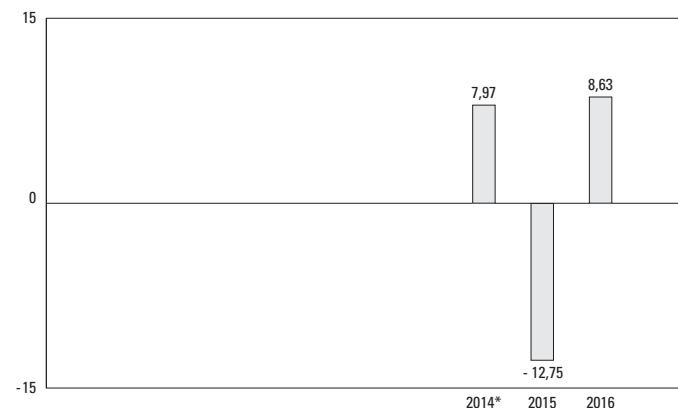
* Début des opérations le 23 janvier 2007.

Catégorie I



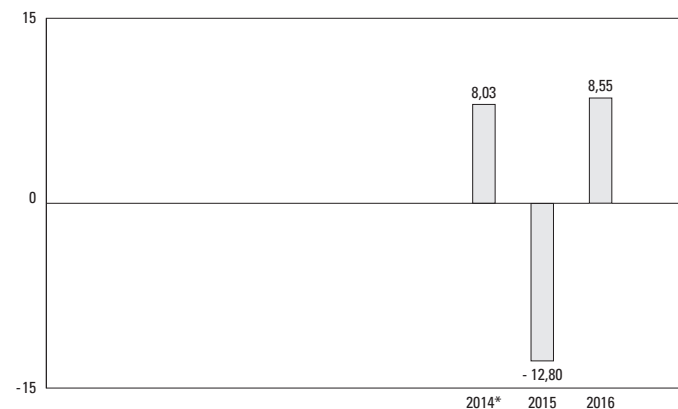
* Début des opérations le 14 juin 2010.

Catégorie C



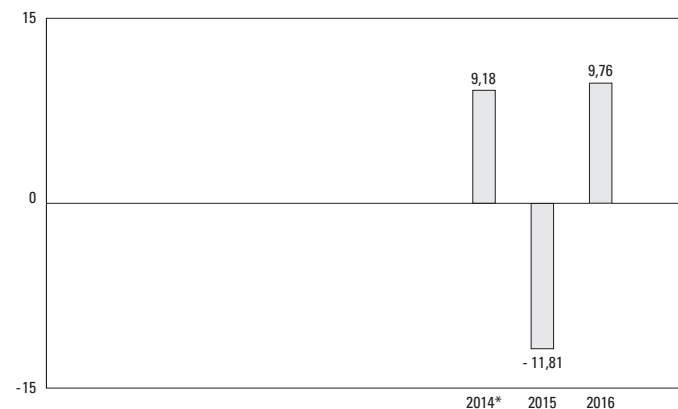
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R



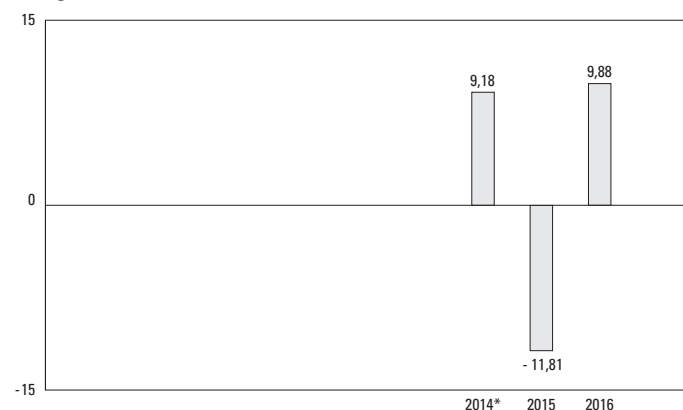
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	8,43	2,64	6,88	2,64
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	8,00	8,05	5,29
Catégorie T				
Parts de catégorie T	8,43	2,66	6,90	1,65
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	8,00	8,05	4,56
Catégorie I				
Parts de catégorie I	11,27	5,33	9,61	7,48
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	8,00	8,05	6,86
Catégorie C				
Parts de catégorie C	8,63	—	—	0,81
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	6,42
Catégorie R				
Parts de catégorie R	8,55	—	—	0,78
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	6,42
Catégorie F				
Parts de catégorie F	9,76	—	—	1,95
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	6,42
Catégorie S				
Parts de catégorie S	9,88	—	—	2,00
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	6,42

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

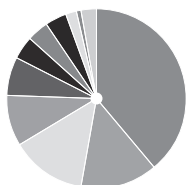
L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

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

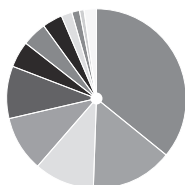
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 8,43 %, comparativement à 14,21 % 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.

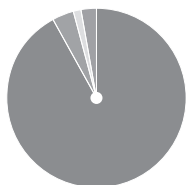
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

39,0	Services financiers
14,0	Consommation discrétionnaire
13,6	Énergie
9,2	Produits industriels
6,8	Matériaux
4,2	Télécommunications
4,0	Technologie
3,7	Consommation courante
2,0	Services publics
0,8	Soins de santé
2,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie

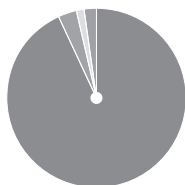
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016

35,9	Services financiers
14,9	Énergie
10,8	Produits industriels
9,9	Consommation discrétionnaire
9,5	Matériaux
4,8	Télécommunications
4,4	Technologie
3,5	Consommation courante
2,1	Immobilier
1,4	Services publics
0,7	Soins de santé
2,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015

92,1	Canada
3,8	États-Unis
1,4	Autres pays**
2,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016

93,1	Canada
3,4	États-Unis
1,4	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. Banque Toronto-Dominion	6,1
2. Banque Scotia	5,7
3. Banque Royale du Canada	4,7
4. Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,6
5. Magna International, classe A	2,7
6. Suncor Énergie	2,5
7. Agrium	2,4
8. Banque de Montréal	2,3
9. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,3
10. BCE	2,1
11. Shaw Communications, classe B	2,1
12. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
13. CCL Industries, classe B	2,1
14. Financière Manuvie	2,0
15. Air Canada	1,9
16. Keyera Corp.	1,8
17. Rogers Communications, classe B	1,8
18. Canadian Natural Resources	1,7
19. Banque Nationale du Canada	1,6
20. Tourmaline Oil Corp.	1,5
21. Vermilion Energy	1,4
22. Services financiers Élément	1,4
23. Financière Sun Life	1,3
24. WestJet Airlines	1,3
25. Open Text Corporation	1,3
Total	59,7

* 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 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation de sociétés canadiennes.

Les sous-gestionnaires de portefeuille, au style de gestion favorisant la croissance à un prix raisonnable, cherchent à offrir une valeur ajoutée provenant à la fois des secteurs qu'ils privilégient et de leurs choix de titres.

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 titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 9,55 %, comparativement à 14,21 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Corporation Fiera Capital

Le rendement du portefeuille pour l'année est inférieur à celui de l'indice de référence. La principale cause de cet écart est la sélection de titres dans le secteur des matériaux. En effet, le sous-gestionnaire de portefeuille a préféré les titres dont les bilans plus solides les mettaient à l'abri des fluctuations des prix des ressources naturelles. Toutefois, la montée des prix de l'or et des autres métaux a favorisé les titres de moindre qualité. Les résultats financiers décevants d'ATS Automation ont aussi nui au rendement du portefeuille. Le sous-gestionnaire de portefeuille l'a vendu en cours d'année.

La sélection de titres dans les services financiers a également nui au rendement du portefeuille. Parmi les détracteurs, mentionnons la Société Financière Manuvie et Element Financial. Cette dernière a toutefois connu une belle remontée au dernier trimestre.

Le Fonds a cependant profité de l'appréciation des titres phares du portefeuille. Parmi ceux-ci, citons Groupe CGI, une société qui a démontré dans le passé sa capacité de mener avec succès des acquisitions porteuses de croissance.

Les Compagnies Loblaw Ltée a également contribué au rendement du Fonds. Les ventes de la chaîne de supermarchés dépassent les attentes et les synergies promises à la suite de l'acquisition de Shoppers Drug Mart sont au rendez-vous. La hausse du cours a incité le sous-gestionnaire de portefeuille à réduire le poids de Loblaw dans le portefeuille.

Enfin, le cours de CCL Industries a connu une forte progression à la suite de l'annonce de l'acquisition de la société américaine Checkpoint Systems. Les synergies annoncées dans le cadre de la transaction devraient être réalisées sans problème par l'équipe de gestionnaires aguerris de CCL.

Picton Mahoney Gestion d'actifs

Le marché canadien a connu deux phases opposées durant l'exercice : la volatilité apparue en août 2015 a culminé lors d'un creux de marché en janvier suivi d'une reprise soutenue, en dépit d'une certaine volatilité à l'époque du référendum sur le Brexit. Cela dit, comme c'est souvent le cas au Canada, faire les bons choix à l'égard de quelques titres peut avoir une grande incidence : ainsi, détenir une position dans la Société aurifère Barrick et éviter Valeant Pharmaceuticals auraient permis de générer un rendement de plus de 250 % pendant la période.

Outre la Société aurifère Barrick, le sous-secteur de l'or de l'indice composé S&P/TSX a largement contribué au rendement. Alors que l'économie canadienne est toujours embourbée dans une faible croissance, le marché a nettement semblé vouloir récompenser les thèmes cycliques qui lui sont plus directement favorables. Vers le milieu de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a remarqué que l'indice composé S&P/TSX affichait sa corrélation la plus élevée de l'histoire récente avec les prix du pétrole.

Alors que les taux d'intérêt atteignaient de nouveaux creux au premier semestre de l'année civile, les titres des secteurs des télécommunications, des services publics et des fonds de placement immobiliers en bénéficiaient largement.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a pris part au mouvement vers les titres cycliques sur les marchés à l'occasion du creux atteint en janvier. Ce parti pris pour ces titres est resté de mise pendant une grande partie de l'année civile, jusqu'au 30 septembre, avec une certaine atténuation de ces positions vers la fin de la période.

Sur le plan sectoriel, les secteurs ayant le plus contribué au rendement ont été ceux des soins de santé, de la consommation courante et de la technologie. À l'inverse, les secteurs de l'énergie, des matériaux et des services financiers ont eu une incidence négative.

La sous-pondération du Fonds dans Valeant Pharmaceuticals durant toute la période a nettement favorisé le rendement. En outre, les positions du Fonds dans Mines Agnico-Eagle et Arc Resources ont fait grimper le rendement relatif pour l'exercice clos le 30 septembre 2016.

Les titres de Canadian Natural Resources et d'Encana Corporation sont au nombre de ceux qui ont miné le rendement relatif.

Événements récents

Corporation Fiera Capital

Le Fonds a affiché un bon rendement au cours des derniers mois. Il a été favorisé par la détention d'Element Financial. La direction a décidé de créer deux entités séparées à partir des divisions de gestion de flotte et de financement. Les investisseurs ont bien accueilli cette décision. De plus, le Fonds a profité de la hausse du cours d'Alimentation Couche-Tard qui a suivi l'acquisition de la société américaine CST Brands. Par conséquent, le sous-gestionnaire de portefeuille a décidé d'encaisser une partie de ses profits.

Au cours des derniers mois, le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis la société gazière Seven Generations Energy dans le but de participer à la croissance de cette entreprise. Il a vendu Franco-Nevada, Barrick Gold et Crescent Point Energy. Par ailleurs, il a augmenté la détention de Husky Energy et de First Quantum. Il a aussi augmenté la position dans Agrium, convaincu que la société bénéficiera de sa fusion avec Potash Corp.

Enfin, le sous-gestionnaire de portefeuille a augmenté sa position dans Enbridge à la suite de l'acquisition de Spectra Energy. Il croit que cette diversification géographique s'avérera bénéfique pour Enbridge. Les perspectives de croissance organique des sociétés de transport d'énergie au Canada sont assombries par les difficultés dans le processus d'approbation de nouveaux oléoducs.

Le sous-gestionnaire de portefeuille se concentre sur la recherche de compagnies de niche détenant des avantages concurrentiels importants et de sociétés misant sur la croissance internationale.

Picton Mahoney Gestion d'actifs

La situation économique mondiale a permis de réaliser un certain rattrapage par rapport aux États-Unis, pays où la progression se démarque. La croissance semble retrouver de l'allant, et les banques centrales des marchés émergents mettent en place des mesures d'assouplissement. Cela dit, le Fonds a jusqu'ici bénéficié, pendant la majeure partie de l'année civile actuelle, d'un parti pris pour les titres cycliques ou haussiers. Ce parti pris a toutefois été partiellement délaissé en septembre. Le sous-gestionnaire de portefeuille a remarqué que les risques d'ordre macroéconomique liés à l'élection présidentielle américaine, à la recapitalisation des banques européennes et à la dévaluation progressive de la monnaie chinoise (pour n'en nommer que quelques-uns) justifiaient la réduction d'une partie de ces placements. Il envisage une réattribution du capital, car il n'y a tout simplement pas lieu de parier sur une récession ou une correction importante du marché.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie F	0,89	0,74

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 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.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

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 9,3 % 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 l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 57 659 \$ (23 863 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 50 385 \$ (57 128 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	30,77	34,94	29,70	27,24	25,35
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,81	0,83	0,77	0,73	0,67
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,73	4,65	0,09	(1,22)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,57	(2,85)	0,95	2,04	3,14
Charges	(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.	(0,07)	(0,09)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,70	(2,14)	5,52	2,16	1,92
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,01	—	0,09	—	—
des gains en capital	0,48	1,88	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,49	1,88	0,09	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	33,17	30,77	34,94	29,67	27,24

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	12,63	14,32	12,16	10,91	9,93
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,33	0,34	0,31	0,32	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,29	1,89	0,17	(0,40)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,14	(1,28)	0,40	0,96	0,67
Charges	(0,03)	(0,03)	(0,03)	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,03)	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,53	(0,68)	2,57	1,42	0,50
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,31	0,31	0,33	—	—
des gains en capital	0,20	0,77	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,51	1,08	0,33	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	13,59	12,63	14,32	12,15	10,91

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,83	11,14	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,26	0,26	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39	0,17	1,20
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,35	(0,74)	(0,56)
Charges	(0,25)	(0,26)	(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⁾	1,75	(0,57)	0,61
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,05	—	—
des gains en capital	0,15	0,60	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20	0,60	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,57	9,83	11,14

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,93	11,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,24	0,25	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,24	1,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,91	(0,97)	0,13
Charges	(0,14)	(0,12)	(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⁾	1,07	(0,60)	1,25
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,14	0,11	—
des gains en capital	0,16	0,60	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,30	0,71	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,69	9,93	11,25

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

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	148 187	167 776	210 865	217 867	1 064 533
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	4 468 013	5 452 136	6 035 869	7 336 168	39 008 880
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,37	2,36	2,32	2,26	2,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,37	2,36	2,32	2,26	2,16
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,23	0,18	0,23	0,25	0,34
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	96,56	84,57	89,41	95,44	113,35
Valeur liquidative par part (\$)	33,17	30,77	34,94	29,70	27,29

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 517 295	1 261 436	1 176 945	1 278 540	139 232
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	111 609 233	99 893 780	82 202 844	105 166 024	12 742 046
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,23	0,18	0,23	0,25	0,34
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	96,56	84,57	89,41	95,44	113,35
Valeur liquidative par part (\$)	13,59	12,63	14,32	12,16	10,93

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	301	33	70
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	28 470	3 371	6 298
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,21	2,22	2,38
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,21	2,22	2,38
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,23	0,18	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	96,56	84,57	89,41
Valeur liquidative par part (\$)	10,57	9,83	11,14

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	110	107	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,08	1,07	1,13
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,08	1,07	1,13
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,23	0,18	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	96,56	84,57	89,41
Valeur liquidative par part (\$)	10,69	9,93	11,25

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour les catégories C et 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 %

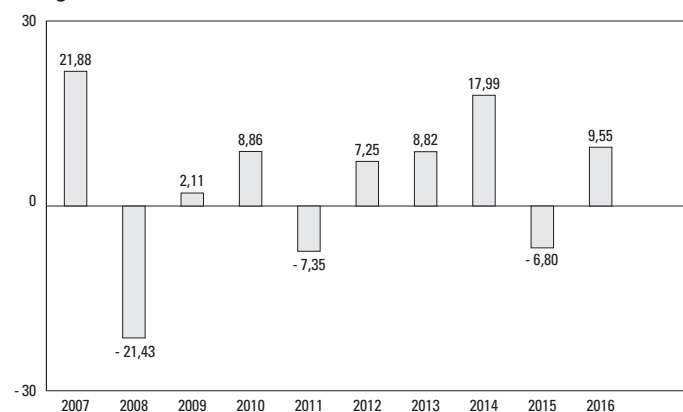
Rendement passé

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.

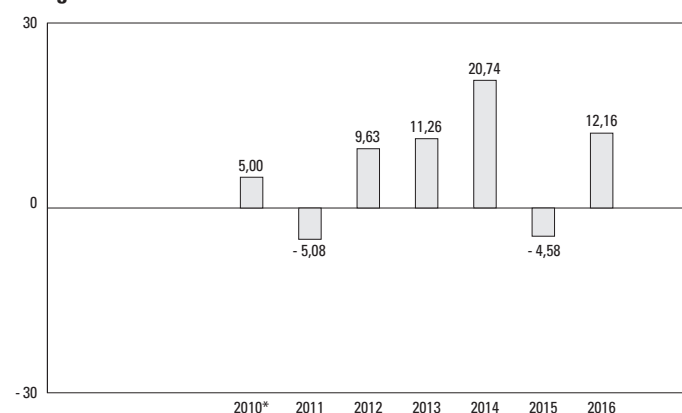
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

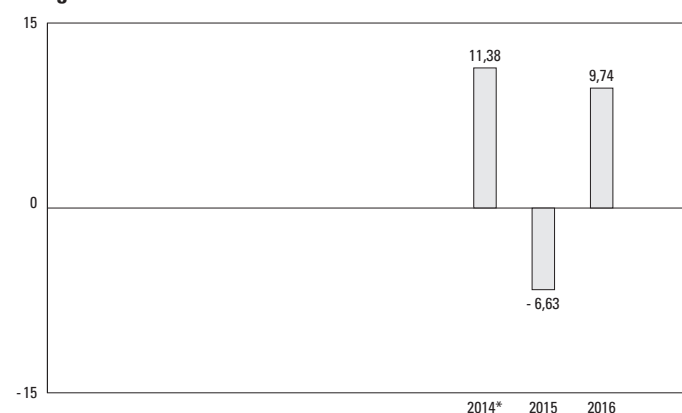


Catégorie I



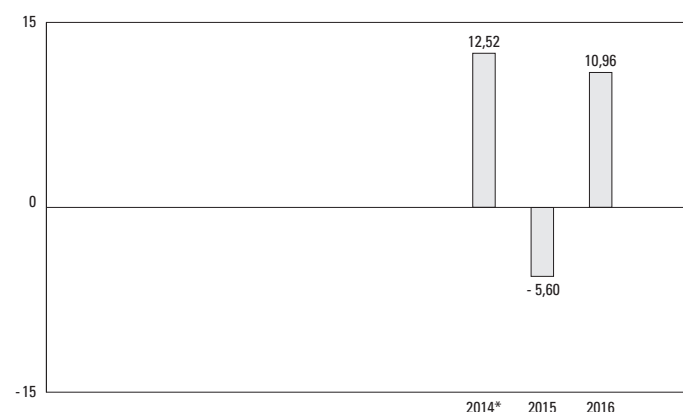
* Début des opérations le 14 juin 2010.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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.

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.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	9,55	6,41	7,05	3,32
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	8,00	8,05	5,29
Catégorie I				
Parts de catégorie I	12,16	8,92	9,53	7,45
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	8,00	8,05	6,86
Catégorie C				
Parts de catégorie C	9,74	—	—	4,74
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	6,42
Catégorie F				
Parts de catégorie F	10,96	—	—	5,93
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	6,42

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

Veuillez 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

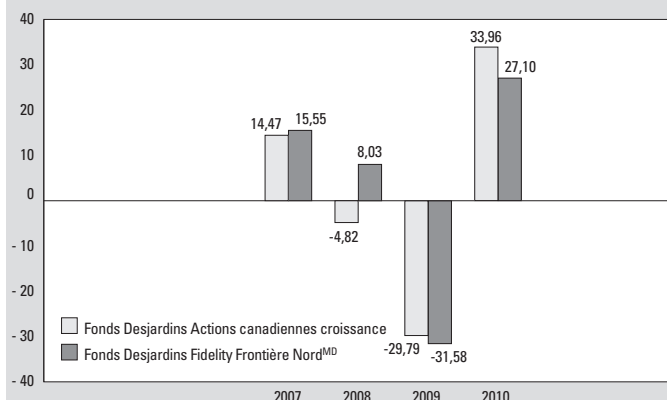
Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 9,55 %, comparativement à 14,21 % pour son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction 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.

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 2006 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 en parts additionnelles du Fonds.

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.

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.

Rendements annuels composés au 30 avril 2010 (%)

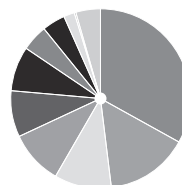
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis octobre 2006
Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance (parts de catégorie A)	33,96	(3,62)	—	1,82
Fonds Desjardins Fidelity Frontière Nord ^{MD}	27,10	(2,06)	—	2,33
Indice S&P/TSX (rendement global)	34,73	(0,16)	—	3,99

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice se veut la principale mesure du marché boursier canadien.

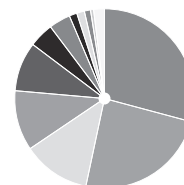
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2015



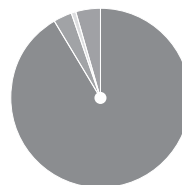
- 33,3 Services financiers
- 14,9 Énergie
- 10,2 Matériaux
- 9,6 Produits industriels
- 8,4 Consommation discrétionnaire
- 8,0 Consommation courante
- 4,7 Soins de santé
- 4,2 Technologie
- 2,1 Télécommunications
- 0,3 Services publics
- 4,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2016



- 29,4 Services financiers
- 24,2 Énergie
- 12,2 Matériaux
- 10,6 Consommation discrétionnaire
- 9,1 Produits industriels
- 4,3 Consommation courante
- 4,0 Technologie
- 1,4 Services publics
- 1,2 Immobilier
- 1,2 Soins de santé
- 0,5 Télécommunications
- 1,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

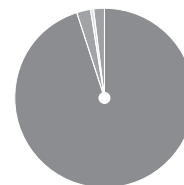
Répartition géographique (%) au 30 septembre 2015



- 91,6 Canada
- 3,2 États-Unis
- 1,0 Autres pays**
- 4,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%) au 30 septembre 2016



- 95,1 Canada
- 2,5 États-Unis
- 0,5 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 Royale du Canada	7,5
2. Banque Toronto-Dominion	6,8
3. Banque Scotia	6,1
4. Enbridge	4,4
5. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,6
6. Brookfield Asset Management, classe A	2,8
7. Canadian Natural Resources	2,4
8. Waste Connections	2,3
9. TransCanada Corporation	2,3
10. Groupe CGI, classe A	2,3
11. Husky Energy	2,2
12. Vêtements de Sport Gildan	2,1
13. Suncor Énergie	2,1
14. CCL Industries, classe B	2,1
15. Magna International, classe A	2,0
16. Services financiers Élément	1,9
17. Seven Generations Energy	1,9
18. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
19. Agrium	1,8
20. Financière Manuvie	1,8
21. Quebecor, classe B	1,8
22. Cenovus Energy	1,7
23. Alimentation Couche-Tard, classe B	1,4
24. Mines Agnico Eagle	1,4
25. Société Canadian Tire, classe A	1,4
Total	68,0

* 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.

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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un accroissement du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation de sociétés canadiennes à petite capitalisation.

Le sous-gestionnaire de portefeuille, au style de gestion favorisant la croissance à un prix raisonnable de par une approche ascendante, recherche des titres de sociétés au potentiel d'appréciation du capital à long terme élevé.

Le Fonds peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de moyenne à élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation (parts de catégorie A) affichait un rendement de 18,65 %, comparativement à 35,79 % 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 relatifs à 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 derniers mois de 2015 n'ont pas été favorables pour la bourse canadienne. La lente descente entamée au cours de l'automne s'est même transformée en une période d'extrême turbulence en janvier 2016, en raison notamment des craintes au sujet d'un ralentissement marqué de l'économie chinoise. Ces craintes ont entraîné l'ensemble des marchés financiers dans la tourmente. Le prix du pétrole s'est replié jusqu'à 25 \$US le baril, ce qui a mis en péril plusieurs entreprises du secteur de l'énergie.

Heureusement, ces craintes se sont estompées au début de février et les cours boursiers ont rebondi. Par conséquent, les titres des sociétés minières, en particulier ceux des producteurs d'or, ont connu durant ce mois une progression d'une rare ampleur. Ces titres occupent une place de choix au sein de l'indice de référence des actions de petite capitalisation canadiennes. C'est donc sans surprise que l'indice S&P/TSX petite capitalisation a bondi de plus de 40 % entre le 1^{er} février et le 30 septembre 2016.

De façon générale, les investisseurs ont retrouvé leur appétit pour le risque au cours de 2016. Les banques centrales de plusieurs pays ont mis en place des mesures de stimulation, contribuant ainsi à la baisse généralisée des taux d'intérêt obligataires. Cette situation a notamment eu pour effet de stimuler la recherche d'actifs susceptibles d'afficher un rendement supérieur, comme les actions canadiennes de petite capitalisation, qui ont donc bénéficié de ce nouvel engouement pour le risque.

La composition du Fonds se démarque clairement de celle de son indice de référence sur plusieurs aspects. Les titres détenus en portefeuille présentent des évaluations nettement inférieures à celles des actions de l'indice, offrant ainsi des perspectives de croissance à long terme plus solides. Les critères

de sélection rigoureux du sous-gestionnaire de portefeuille l'incite également à choisir des actions d'entreprises qui comptent sur des équipes de direction aguerries et des bilans solides, tout en générant des bénéfices largement supérieurs à ceux de leurs pairs. Or, la sélection de titres, en particulier dans le secteur des matériaux, a nui au rendement du Fonds. En effet, lorsque les marchés connaissent une période d'euphorie ou un mouvement haussier extrêmement rapide dicté par la flambée du prix des ressources naturelles, les titres dont les cours s'apprécient le plus vite sont souvent ceux d'entreprises endettées et générant peu de bénéfices. Leurs cours sont très sensibles à la hausse du prix de la ressource qu'ils exploitent.

Depuis le début de 2016, l'augmentation moyenne des titres des producteurs d'or au Canada a été presque trois fois plus importante que celle du prix de l'or.

Au premier semestre de 2016, le recul de certains titres phares du portefeuille, entre autres ceux de Stella Jones, Enghouse et DHX Media, a eu une incidence négative sur le rendement du Fonds. Le sous-gestionnaire de portefeuille est toutefois d'avis que chacun de ces chefs de file surpassera ses pairs et créera de la valeur à long terme.

Le sous-gestionnaire de portefeuille continue de saisir les occasions qui se présentent du côté des titres de petite capitalisation. Au cours des derniers mois, il a augmenté sa participation dans Triton Capital Group, un gestionnaire possédant un parc immobilier aux États-Unis. Le marché de l'immobilier résidentiel est en pleine croissance au sud de la frontière et les perspectives apparaissent excellentes au-delà de 2018.

La hausse progressive du prix du pétrole vers un niveau d'équilibre devrait être favorable aux producteurs de pétrole léger de l'Ouest canadien. Le sous-gestionnaire de portefeuille a donc décidé d'accroître ses placements dans TORC Oil and Gas et Spartan Oil, de même que dans Canadian Western Bank, un leader du financement dans cette région.

Événements récents

Au cours des derniers mois, le portefeuille a affiché un rendement semblable à celui de son indice de référence. L'anticipation d'une hausse du taux directeur par la Réserve fédérale américaine a favorisé les titres des secteurs cycliques comme l'énergie, les produits industriels et la consommation discrétionnaire. Depuis quelques mois, le sous-gestionnaire de portefeuille a augmenté l'exposition au secteur de l'énergie en ajoutant le titre de Crew Energy et en achetant des actions additionnelles de Tidewater Midstream & Infrastructure.

Le Fonds a récemment bénéficié de la progression de plusieurs titres phares du portefeuille, incluant ceux de la société pétrolière Parex Resources, du fournisseur de solutions d'analyse de marché immobilier Altus Group et de la compagnie aérienne Cargojet. Par contre, la décision de ne pas détenir le titre de Whistler Blackcomb Holdings a été pénalisante, celui-ci ayant gagné plus de 50 % lors des derniers mois, après avoir fait l'objet d'une offre d'achat de la société américaine Vail Resorts.

Le titre du détaillant de vêtements Aritzia a aussi été ajouté au Fonds récemment. Cette chaîne possède ses propres marques et offre à sa clientèle des articles de qualité à un prix raisonnable. Aritzia compte actuellement 74 magasins au Canada et aux États-Unis et ses dirigeants projettent l'ouverture de 25 boutiques supplémentaires au cours des quatre prochaines années.

Depuis trois ans, le sous-gestionnaire de portefeuille privilégie les sociétés canadiennes qui peuvent profiter de l'amélioration de la conjoncture économique aux États-Unis, car il estime toujours que l'économie américaine poursuivra sa progression. Cependant, plusieurs titres détenus en portefeuille se rapprochent de leur juste valeur. C'est ce qui explique pourquoi il a récemment diminué le poids des actions du manufacturier d'autobus New Flyer et du

gestionnaire d'immeubles résidentiels FirstService, deux sociétés qui génèrent la majorité de leurs revenus aux États-Unis.

Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, les perspectives à long terme des marchés boursiers demeurent excellentes. Il entend donc continuer à ajouter au portefeuille des titres d'entreprises ayant de fortes perspectives de croissance, acquis à juste prix et qui permettront au Fonds d'afficher de bons rendements à long terme.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

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 9,3 % 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 l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 1 365 \$ (1 831 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 29 295 \$ (43 600 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	30,73	34,55	26,66	22,82	21,80
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,62	0,45	0,54	0,49	0,45
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,88	(3,27)	8,40	0,83	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,11	0,13	0,06	2,89	1,64
Charges	(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.	(0,05)	(0,08)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	5,73	(3,57)	8,17	3,60	1,48
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	0,33
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	—	—	—	0,33
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	36,46	30,73	34,55	26,59	22,82

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (3 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02
Charges	(0,02)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,19
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,20

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de l'exercice	10,55	11,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,24	0,18	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,99	(1,64)	2,76
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,10	(0,07)	(1,31)
Charges	(0,29)	(0,29)	(0,26)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,04	(1,82)	1,36
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,54	10,55	11,86

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,79	11,98	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,24	0,15	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,89	(1,20)	2,60
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,39	0,01	(0,67)
Charges	(0,19)	(0,15)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,33	(1,19)	1,98
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,95	10,79	11,98

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

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013 et pour la catégorie I en juillet 2016.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	77 720	71 248	94 627	85 731	97 100
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	2 131 437	2 318 384	2 738 811	3 215 274	4 242 294
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,40	2,40	2,38	2,35	2,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,40	2,43	2,38	2,35	2,23
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,22	0,19	0,18	0,23	0,34
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	48,98	35,78	43,63	39,19	54,11
Valeur liquidative par part (\$)	36,46	30,73	34,55	26,66	22,89

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (3 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	38 261
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	3 752 839
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	48,98
Valeur liquidative par part (\$)	10,20

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	92	41	33
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	7 325	3 921	2 824
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,27	2,33	2,34
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,27	2,51	2,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,22	0,20	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	48,98	35,78	43,63
Valeur liquidative par part (\$)	12,54	10,55	11,86

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	51	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	3 900	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,24	1,13	1,13
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,24	1,15	1,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,22	0,17	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	48,98	35,78	43,63
Valeur liquidative par part (\$)	12,95	10,79	11,98

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013 et pour la catégorie I en juillet 2016.

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 %

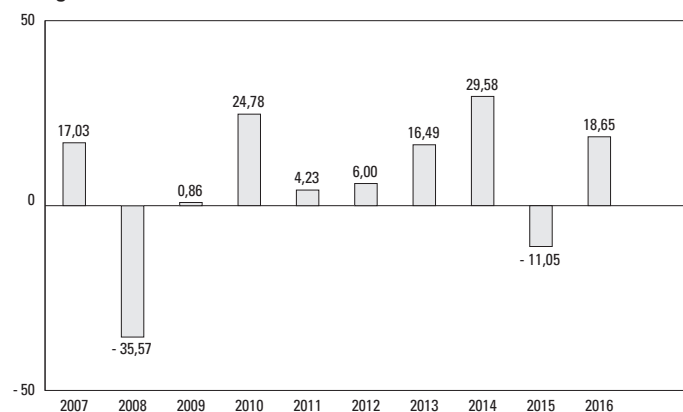
Rendement passé

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.

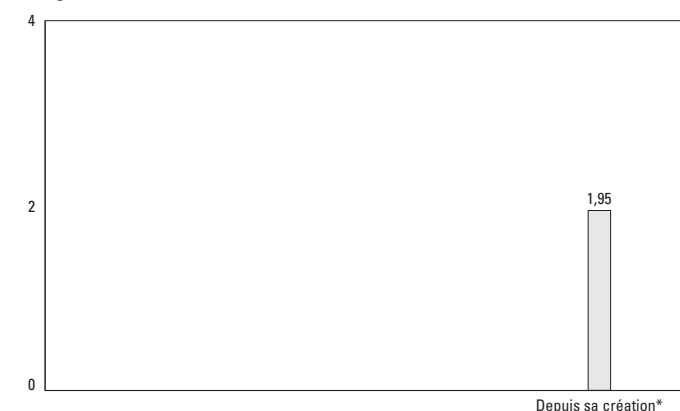
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

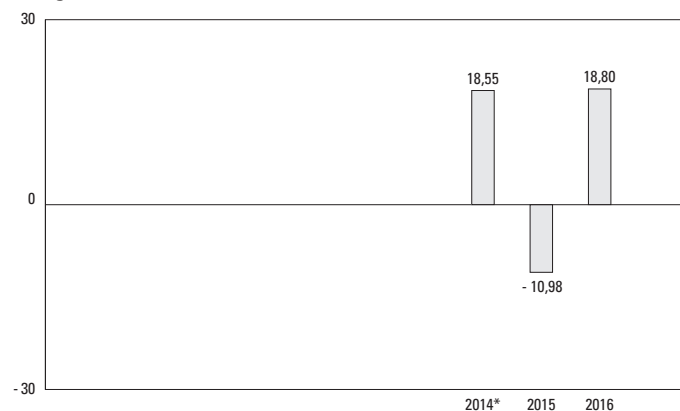


Catégorie I

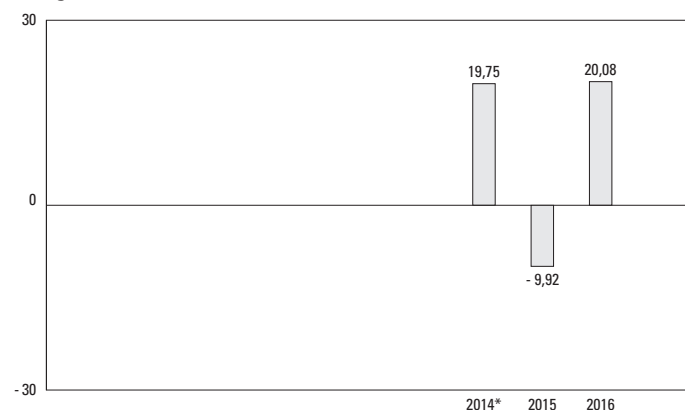


* Début des opérations le 12 juillet 2016.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	18,65	11,00	11,05	5,26
Indice S&P/TSX petite capitalisation (rendement global)	35,79	6,71	4,83	2,75
Catégorie I				
Parts de catégorie I	—	—	—	1,95
Indice S&P/TSX petite capitalisation (rendement global)	—	—	—	1,21
Catégorie C				
Parts de catégorie C	18,80	—	—	8,24
Indice S&P/TSX petite capitalisation (rendement global)	35,79	—	—	6,18
Catégorie F				
Parts de catégorie F	20,08	—	—	9,49
Indice S&P/TSX petite capitalisation (rendement global)	35,79	—	—	6,18

Indice S&P/TSX petite capitalisation (rendement global)

Indice des émetteurs à petite capitalisation qui font partie de l'indice composé S&P/TSX mais qui ne font pas partie de l'indice S&P/TSX 60 ou de l'indice des titres à moyenne capitalisation S&P/TSX. Cet indice n'a pas un nombre fixe de composantes.

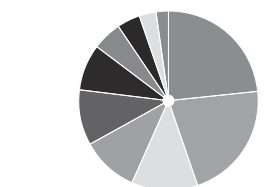
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation (parts de catégorie A) affichait un rendement de 18,65 %, comparativement à 35,79 % 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.

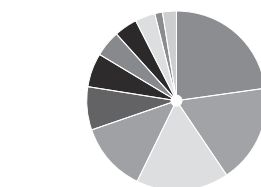
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



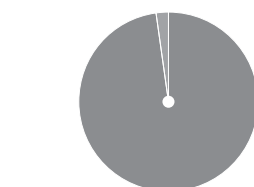
- 23,5 Produits industriels
- 21,4 Services financiers
- 11,8 Matériaux
- 10,4 Consommation discrétionnaire
- 10,0 Technologie
- 8,3 Énergie
- 5,2 Consommation courante
- 4,3 Soins de santé
- 2,9 Services publics
- 2,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



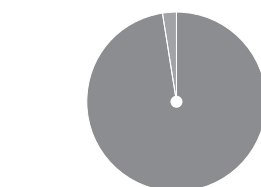
- 23,0 Énergie
- 17,7 Produits industriels
- 16,7 Matériaux
- 12,4 Immobilier
- 7,7 Services financiers
- 6,2 Consommation courante
- 4,8 Consommation discrétionnaire
- 4,1 Technologie
- 3,6 Services publics
- 1,4 Soins de santé
- 2,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015



- 97,8 Canada
- 2,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016



- 97,6 Canada
- 2,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

**Les 25 positions principales
(acheteur) *****% de la
valeur liquidative**

1. TORC Oil & Gas	5,1
2. Tricon Capital Group	3,8
3. B2Gold Corp.	3,4
4. Boyd Group Income Fund	3,4
5. Spartan Energy Corporation	3,4
6. Equitable Group	3,4
7. Asanko Gold	3,1
8. Bonterra Energy	3,1
9. SEMAFO	2,8
10. Boralex, classe A	2,8
11. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
12. Stella-Jones	2,4
13. New Flyer Industries	2,4
14. Parex Resources	2,4
15. Clearwater Seafoods	2,3
16. Badger Daylighting	2,3
17. AGT Food & Ingredients	2,2
18. Banque canadienne de l'Ouest	2,2
19. Tamarack Valley Energy	2,1
20. InterRent Real Estate Investment Trust	2,0
21. Killam Apartment Real Estate Investment Trust	2,0
22. DHX Media	1,9
23. Interfor Corp.	1,9
24. Altus Group	1,9
25. Birchcliff Energy	1,7
Total	66,4

* 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation de sociétés des États-Unis.

Le sous-gestionnaire de portefeuille investit principalement dans des sociétés de grande capitalisation, qui sont des chefs de file dans leur marché et dont le titre affiche une évaluation intéressante ou temporairement en défaveur. Il met l'accent sur la gestion du capital par l'équipe de direction, la durabilité des revenus et des bénéfices et le paiement de dividendes. Il cherche à ajouter de la valeur par la sélection des titres et des secteurs qu'il privilégie.

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 titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Actions américaines valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 9,64 %, comparativement à 13,79 % 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 relatifs à 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 américaines ont fait un bond au quatrième trimestre de 2015, en effectuant une franche remontée en octobre. Les données publiées ont encore dépeint un bilan prometteur pour l'économie américaine, notamment une révision à la hausse du PIB au troisième trimestre, un taux de chômage à un creux pluriannuel et des tendances positives dans l'immobilier.

Au premier trimestre de 2016, les actions américaines ont été aux prises avec la volatilité. Au début du trimestre, celles-ci ont pratiquement évolué en parallèle avec le prix du pétrole, alors que les investisseurs craignaient une récession. Or, les actions ont remonté à la seconde moitié du trimestre. Les excellentes données économiques, la stabilisation des prix du pétrole et l'analyse conciliante de la Réserve fédérale américaine (Fed) ont aidé à apaiser les marchés.

Au deuxième trimestre, les actions américaines ont rebondi une fois de plus. La publication de bénéfices des sociétés supérieurs aux attentes et un contexte économique encourageant ont contribué au maintien de cette remontée.

Les actions américaines ont clos le troisième trimestre de 2016 à la hausse pour un quatrième trimestre consécutif. À la fin de septembre, elles avaient généré un rendement cumulatif annuel positif. Malgré un rapport décevant sur le PIB au deuxième trimestre, la majeure partie des gains a été réalisée en juillet, après un départ solide de la période de publications des bénéfices par les sociétés américaines et la divulgation de données encourageantes sur l'immobilier et l'emploi. Les actions ont été généralement stationnaires en août et en septembre, les investisseurs étant concentrés sur les mesures de la Fed, en particulier le moment de la prochaine hausse des taux. Un ensemble de facteurs a provoqué

une hausse de la volatilité en septembre, notamment l'incertitude entourant l'élection présidentielle aux États-Unis, des données économiques mitigées et des préoccupations relatives aux valorisations. Cependant, certains aspects plutôt conciliants émanant de la réunion de septembre de la Fed ont aidé les actions à rebondir dans la seconde moitié du mois.

Sur une période de un an, le Fonds a été surpassé par son indice de référence. La sélection de titres dans les secteurs de la consommation courante, des services financiers et des soins de santé a miné le rendement, tandis qu'elle a été avantageuse dans les secteurs de l'énergie, des services publics et de la consommation discrétionnaire. La sous-pondération du secteur des services financiers a aidé le rendement.

La sélection de titres dans le secteur de l'énergie constitue le facteur ayant le plus soutenu le rendement, en partie grâce aux titres de Chevron, d'EOG Resources et d'Anadarko. Ces trois sociétés ont fait progresser le rendement. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que les prix du pétrole sont à des creux qui ne peuvent pas durer indéfiniment. Il est aussi d'avis que bon nombre des titres pétroliers présentent un rapport risque/rendement intéressant pour un horizon de placement de deux ou trois ans.

Le titre de Coty, leader mondial en cosmétiques, confère à la consommation courante le pire rendement sectoriel de la période. Le titre s'est replié alors qu'un accord de reprise des activités de parfums et de cosmétiques de Procter & Gamble (P&G) était conclu vers la fin de la période. Le sous-gestionnaire de portefeuille est toujours très optimiste à l'égard de Coty. L'équipe de direction affiche une excellente feuille de route en matière de création de valeur. Les actifs de P&G liés aux cosmétiques ont été mal gérés pendant des années. Sous l'égide de Coty, ils ont maintenant le potentiel de générer une plus-value substantielle.

Événements récents

L'économie américaine semble se porter plutôt bien malgré les défis mondiaux. La croissance du PIB se situe sous les 5 %, l'immobilier est en reprise et le marché de l'emploi donne des signes d'amélioration.

À l'échelle mondiale, l'incertitude menace toujours l'économie américaine, le Brexit étant à l'avant-plan des risques. Jusqu'à maintenant, l'incidence immédiate du Brexit sur l'économie américaine a été moindre que prévu. Cependant, le sous-gestionnaire de portefeuille croit encore qu'il y aura des perturbations économiques au fil du divorce entre la Grande-Bretagne et l'Union européenne. Ailleurs dans le monde, les mesures de relance chinoises semblent stabiliser la croissance du pays à un rythme plus soutenable. Une économie désormais axée sur la consommation profiterait surtout aux sociétés chinoises, favorisées par les politiques du gouvernement chinois, au détriment des entreprises internationales. Le sous-gestionnaire de portefeuille est d'avis que certaines régions riches en ressources naturelles, dont le Brésil, la Russie et l'Australie, subiront encore la pression de la faiblesse des prix des matières premières.

La philosophie de placement du sous-gestionnaire de portefeuille est restée la même : investir dans deux types de sociétés. D'abord, il y a les sociétés stables de grande qualité, dotées d'une excellente équipe de direction, ayant de bons antécédents d'affectation prudente du capital et s'étant engagées à offrir de la valeur aux actionnaires. Ensuite, le sous-gestionnaire investit dans des sociétés qui n'ont plus la cote, soit en raison d'une méprise opérationnelle pouvant être corrigée soit parce que l'industrie se trouve à un creux cyclique ou qu'elle s'y approche. Dans ce contexte d'incertitude accrue, le sous-gestionnaire de portefeuille estime qu'une façon sensée d'obtenir des rendements solides durant tous les cycles avec un profil de risque généralement faible consiste à investir dans des sociétés de grande qualité qui ont à leur tête une bonne équipe de direction, qui offrent un bon taux de rendement sur titre, qui n'ont pas la cote et dont les cours sont avantageux.

Les secteurs des soins de santé et des produits industriels représentent les plus grandes surpondérations du Fonds, tandis que celui des télécommunications représente la plus importante sous-pondération. Le sous-gestionnaire de portefeuille continue d'accroître ses placements dans le secteur de l'énergie, notamment par l'ajout de Hess et Total. Ces deux sociétés ont accès à des ressources de qualité, affichent de solides bilans, disposent de bonnes occasions de flux de trésorerie et offrent un rapport risque/rendement intéressant.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie A	2,19	2,09
Catégorie C	2,19	2,09
Catégorie F	1,19	0,88

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	14,69	12,82	10,28	8,57	7,29
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,43	0,43	0,32	0,24	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,29	1,41	0,79	0,55	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,19	0,54	1,85	1,50	1,33
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,43	1,93	2,60	2,04	1,30
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	—	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	16,10	14,69	12,82	10,28	8,57

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 52 496 \$ (99 936 \$ au 30 septembre 2015).

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	22,56	19,42	15,17	12,32	10,22
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,65	0,66	0,49	0,36	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,98	2,14	1,19	1,34	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34	0,91	2,39	(0,10)	1,51
Charges	(0,09)	(0,08)	(0,07)	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,88	3,63	4,00	1,59	1,75
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,01	—	—	—
des dividendes	0,52	0,29	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,52	0,30	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	24,86	22,56	19,42	15,17	12,32

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	13,14	11,45	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,38	0,39	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,16	1,21	0,64
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	(0,13)	0,57
Charges	(0,40)	(0,38)	(0,28)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,14	1,09	1,19
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	14,44	13,14	11,45

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	13,40	11,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,39	0,39	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,19	1,24	0,36
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,09	0,07	0,46
Charges	(0,25)	(0,24)	(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⁾	1,42	1,46	0,89
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,06	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,06	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	14,82	13,40	11,55

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

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	145 755	159 023	152 841	144 378	330 404
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	9 052 450	10 828 711	11 924 621	14 043 120	38 535 376
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,70	2,72	2,68	2,62	2,49
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,70	2,72	2,68	2,62	2,49
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,03	0,02	0,06	0,05	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	27,86	20,48	37,24	34,67	28,63
Valeur liquidative par part (\$)	16,10	14,69	12,82	10,28	8,57

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	584 763	535 910	514 402	219 766	8 324
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	23 526 355	23 750 919	26 481 818	14 482 757	675 222
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,03	0,02	0,06	0,05	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	27,86	20,48	37,24	34,67	28,63
Valeur liquidative par part (\$)	24,86	22,56	19,42	15,17	12,33

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 131	734	348
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	78 367	55 826	30 408
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,53	2,53	2,53
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,53	2,53	2,58
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,03	0,02	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	27,86	20,48	37,24
Valeur liquidative par part (\$)	14,44	13,14	11,45

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	126	61	40
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	8 509	4 533	3 460
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,40	1,43	1,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,40	1,43	2,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,03	0,02	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	27,86	20,48	37,24
Valeur liquidative par part (\$)	14,82	13,40	11,55

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour les catégories C et 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 %

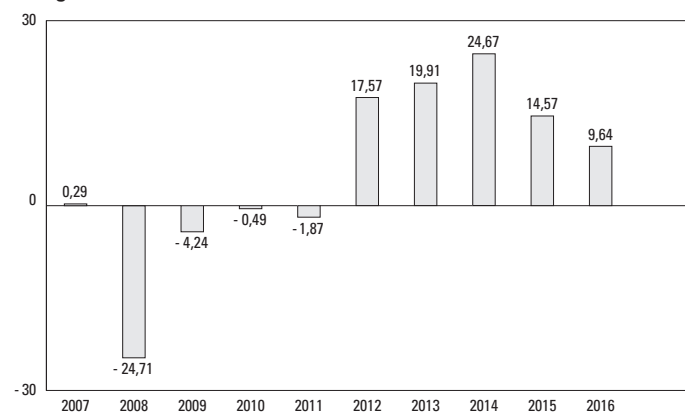
Rendement passé

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.

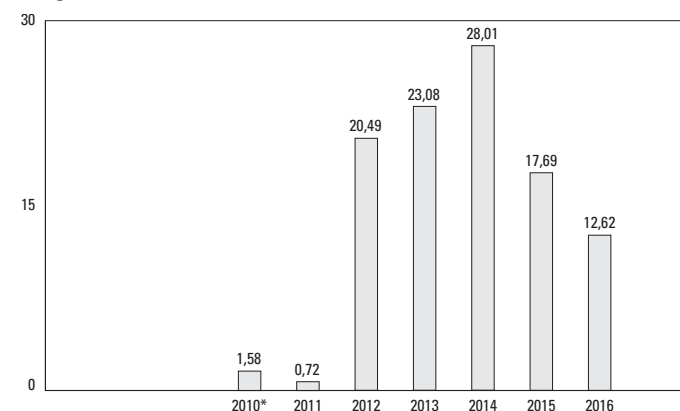
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

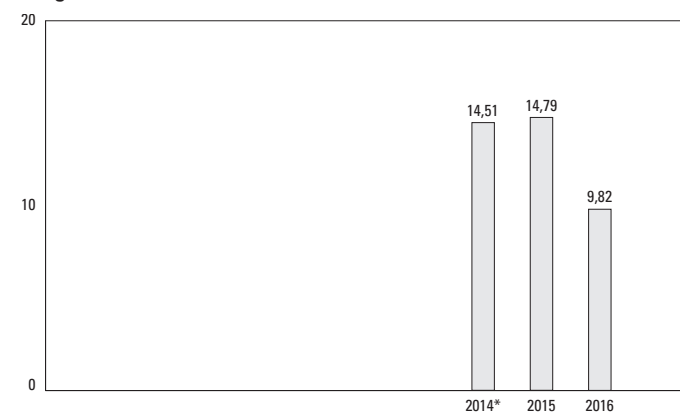


Catégorie I



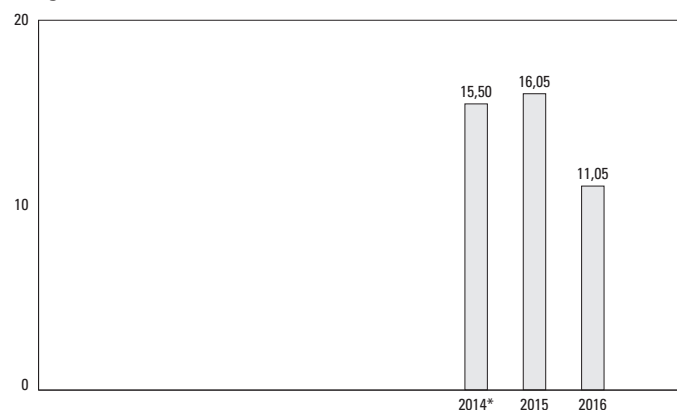
* Début des opérations le 14 juin 2010.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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 (%)

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Parts de catégorie A	9,64	16,13	17,16	4,54
Indice de valeur Russell 1000®	13,79	18,97	21,70	7,58
Catégorie I				
Parts de catégorie I	12,62	19,27	20,27	16,24
Indice de valeur Russell 1000®	13,79	18,97	21,70	17,32
Catégorie C				
Parts de catégorie C	9,82	—	—	13,72
Indice de valeur Russell 1000®	13,79	—	—	16,61
Catégorie F				
Parts de catégorie F	11,05	—	—	14,95
Indice de valeur Russell 1000®	13,79	—	—	16,61

Indice de valeur Russell 1000®

L'indice de valeur Russell 1000® mesure le rendement du volet valeur de grande capitalisation de l'univers boursier américain. Il comprend les entreprises Russell 1000® dotées de ratios cours/valeur comptable inférieurs et de valeurs de croissance inférieures aux attentes.

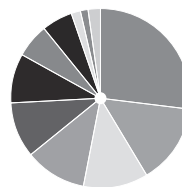
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Actions américaines valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 9,64 %, comparativement à 13,79 % 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.

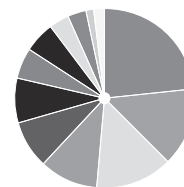
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



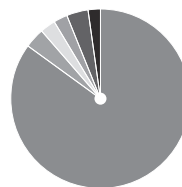
- 27,1 Services financiers
- 14,4 Soins de santé
- 11,8 Énergie
- 10,9 Produits industriels
- 10,1 Technologie
- 9,0 Consommation courante
- 6,1 Consommation discrétionnaire
- 5,4 Services publics
- 1,8 Télécommunications
- 1,4 Matériaux
- 2,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



- 23,6 Services financiers
- 14,1 Énergie
- 13,7 Soins de santé
- 10,7 Produits industriels
- 8,7 Technologie
- 8,0 Consommation courante
- 5,6 Services publics
- 5,4 Consommation discrétionnaire
- 3,7 Matériaux
- 3,2 Immobilier
- 1,5 Télécommunications
- 1,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

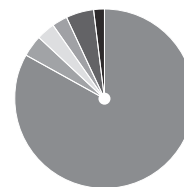
Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015



- 85,0 États-Unis
- 3,7 Irlande
- 2,8 Canada
- 2,6 Royaume-Uni
- 3,9 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.

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016



- 83,3 États-Unis
- 3,8 Irlande
- 3,3 Canada
- 2,7 Royaume-Uni
- 5,1 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. Exxon Mobil Corporation	3,6
2. Bank of America	3,2
3. Merck & Co.	3,1
4. JP Morgan Chase & Co.	3,1
5. Chevron Corporation	3,0
6. Intel Corporation	2,9
7. Cisco Systems	2,8
8. Citigroup	2,2
9. Wells Fargo & Company	2,2
10. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
11. Anadarko Petroleum Corporation	1,8
12. AstraZeneca	1,7
13. Johnson & Johnson	1,5
14. Walgreens Boots Alliance	1,5
15. Chubb	1,5
16. Verizon Communications	1,5
17. United Parcel Service, classe B	1,4
18. Philip Morris International	1,4
19. Pfizer	1,4
20. Lockheed Martin Corporation	1,4
21. EOG Resources	1,4
22. Comcast Corporation, classe A	1,4
23. Ameren Corporation	1,3
24. PNC Financial Services Group	1,3
25. Mondelez International	1,3
Total	49,7

* 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.

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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une croissance du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation de sociétés des États-Unis.

Le sous-gestionnaire de portefeuille au style de gestion axé sur la croissance investit dans des sociétés de toute capitalisation qui possèdent un avantage concurrentiel durable. Il cherche à ajouter de la valeur par la sélection des titres et des secteurs qu'il privilégie.

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 titres.

Risque

Veillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Actions américaines croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 8,39 %, comparativement à 11,41 % 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 relatifs à 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 américaines ont fait un bond au quatrième trimestre de 2015, en effectuant une franche remontée en octobre. Les données publiées ont encore dépeint un bilan prometteur pour l'économie américaine, notamment une révision à la hausse du PIB au troisième trimestre, un taux de chômage à un creux pluriannuel et des tendances positives dans l'immobilier.

Au premier trimestre de 2016, les actions américaines ont été aux prises avec la volatilité. Au début du trimestre, elles ont pratiquement évolué en parallèle avec le prix du pétrole, alors que les investisseurs craignaient une récession. Or, les actions ont remonté à la seconde moitié du trimestre. Les excellentes données économiques, la stabilisation des prix du pétrole et l'analyse conciliante de la Réserve fédérale américaine (Fed) ont aidé à apaiser les marchés.

Au deuxième trimestre, les actions américaines ont rebondi une fois de plus. La publication de bénéfices des sociétés supérieurs aux attentes et un contexte économique encourageant ont contribué au maintien de cette remontée.

Les actions américaines ont de nouveau progressé pendant le troisième trimestre. Malgré un rapport décevant sur le PIB au deuxième trimestre, la majeure partie des gains a été réalisée en juillet, après un départ solide de la période de divulgation des bénéfices par les sociétés et la publication de données économiques encourageantes sur l'immobilier et l'emploi. Les actions ont été généralement stationnaires en août et en septembre, les investisseurs étant concentrés sur la Fed et sur le moment de la prochaine hausse des taux. Un ensemble de facteurs a provoqué une hausse de la volatilité en septembre, notamment l'incertitude entourant l'élection présidentielle aux États-Unis, le ton conciliant de la Fed, des données économiques mitigées et des préoccupations relatives aux valorisations.

Pour la période de 12 mois close le 30 septembre 2016, le portefeuille a obtenu un rendement inférieur à celui de son indice de référence. La sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des services financiers a été favorable au rendement relatif, tandis qu'elle a nui dans les secteurs de la consommation courante, des matériaux et des soins de santé.

Dans le secteur des soins de santé, Allergan, Envision Health et Bristol-Myers Squibb ont particulièrement nui au rendement au cours de la période. Les actions d'Allergan ont subi une forte baisse au deuxième trimestre de 2016 après que les sociétés Pfizer et Allergan aient renoncé d'un commun accord à leur fusion, décision motivée par les règlements proposés par le département du Trésor. La société biopharmaceutique américaine Bristol-Myers Squibb a freiné le rendement en raison de résultats décevants.

Dans le secteur des services financiers, MarketAxess Holdings, Marsh & McLennan et MSCI Inc sont les titres qui ont le plus contribué au rendement. MSCI Inc fournit, par l'intermédiaire d'abonnements, des services d'analyse de données et d'indices, et bénéficie de la croissance structurelle des services-conseils en placement à l'échelle mondiale. La vigueur des bénéfices du troisième trimestre de 2015 a permis à la société de déclasser l'indice. MSCI a profité de son pouvoir d'établissement des prix, plus particulièrement dans ses activités d'analyse de données, et de ses actifs de grande qualité assortis d'excellentes occasions de croissance liées aux principaux secteurs de placement pour l'industrie de la gestion des actifs.

Événements récents

L'incertitude continue de s'insinuer dans les marchés, car les implications du Brexit ne sont pas claires, à l'instar des répercussions des élections présidentielles américaines, la Fed maintient sa politique monétaire attentiste, alors que les décideurs à tous les paliers, qui hésitent à s'engager lorsqu'ils sont confrontés à une telle ambiguïté, retardent la consommation et l'investissement, ce qui fait obstacle à la croissance mondiale.

Le sous-gestionnaire de portefeuille est bien positionné pour obtenir un solide rendement dans ce contexte difficile, en mettant l'accent sur les tendances à très long terme et la croissance à cycle long, comme la prévalence grandissante des paiements électroniques, l'infonuagique et la reprise immobilière américaine qui persiste. Le sous-gestionnaire de portefeuille demeure fidèle à son processus, cherchant à investir dans des sociétés qui offrent des avantages concurrentiels, des bilans vigoureux, une équipe de direction expérimentée et éprouvée, et la capacité de soutenir une croissance supérieure à la moyenne.

Les secteurs des produits industriels et de la technologie représentent les plus grandes surpondérations du Fonds, tandis que les secteurs de la consommation courante et des matériaux représentent les plus importantes sous-pondérations. Au secteur des produits industriels, le sous-gestionnaire de portefeuille a établi une participation dans Lockheed Martin, une société américaine de sécurité mondiale et d'aérospatiale, de même que dans Snap-On Inc., un fournisseur américain d'outils et d'équipement pour les professionnels du secteur de l'automobile et d'autres milieux industriels. Dans le secteur de la consommation courante, le sous-gestionnaire de portefeuille s'est départi des titres de CVS Health Corp, une société pharmaceutique américaine.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie A	2,25	2,09
Catégorie C	2,25	2,09
Catégorie F	1,25	0,88

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 52 139 \$ (89 814 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	11,00	8,97	7,40	5,60	4,90
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,12	0,16	0,16	0,06	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,09	1,68	2,31	0,81	0,29
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,01	0,46	(0,63)	1,48	0,52
Charges	(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.	—	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,89	1,98	1,58	2,18	0,70
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	—	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,93	11,00	8,97	7,39	5,60

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	26,16	20,76	16,65	12,27	10,48
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,29	0,37	0,34	0,19	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,64	3,92	5,36	1,83	0,62
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,22	1,45	(1,39)	0,69	0,70
Charges	(0,04)	(0,06)	(0,06)	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	3,11	5,68	4,25	2,70	1,39
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	—	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	29,14	26,16	20,76	16,63	12,27

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	13,90	11,32	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,18	0,21	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,40	2,05	1,63
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,04	(0,41)	(0,35)
Charges	(0,40)	(0,39)	(0,28)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,22	1,46	0,83
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	15,10	13,90	11,32

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	14,19	11,42	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,20	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,36	2,15	1,68
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,78)	0,66	(0,25)
Charges	(0,25)	(0,24)	(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⁾	0,50	2,77	1,42
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	15,57	14,19	11,42

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

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	135 580	129 919	106 119	93 929	693 237
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	11 366 612	11 805 788	11 826 632	12 696 451	122 925 245
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,75	2,79	2,78	2,68	2,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,75	2,80	2,78	2,68	2,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,08	0,16	0,08	0,16
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	41,73	49,66	68,51	58,01	71,32
Valeur liquidative par part (\$)	11,93	11,00	8,97	7,40	5,64

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	696 225	655 167	607 825	723 873	5 342
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	23 892 202	25 044 525	29 284 645	43 476 044	432 141
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,08	0,16	0,08	0,16
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	41,73	49,66	68,51	58,01	71,32
Valeur liquidative par part (\$)	29,14	26,16	20,76	16,65	12,36

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 763	1 003	243
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	116 750	72 159	21 508
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,57	2,61	2,64
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,57	2,64	2,74
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,08	0,19
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	41,73	49,66	68,51
Valeur liquidative par part (\$)	15,10	13,90	11,32

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	53	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	3 390	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,50	1,50	1,51
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,50	1,50	1,57
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,08	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	41,73	49,66	68,51
Valeur liquidative par part (\$)	15,57	14,19	11,42

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour les catégories C et 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 %

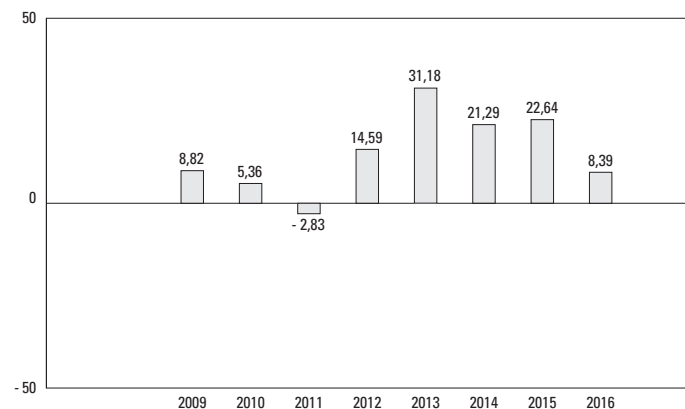
Rendement passé

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.

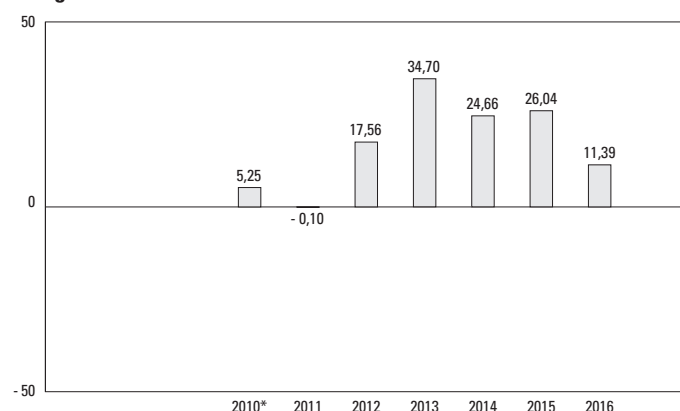
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

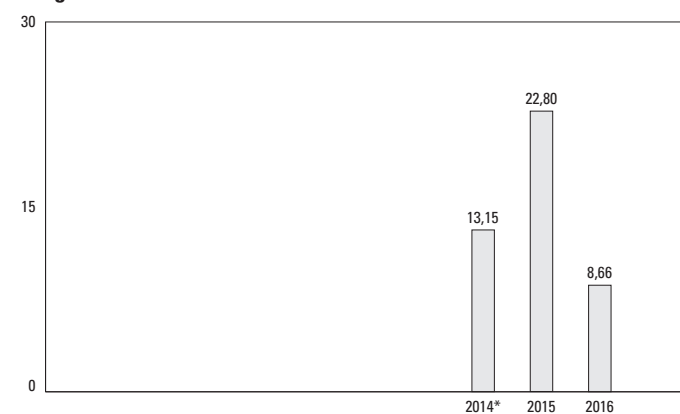


Catégorie I



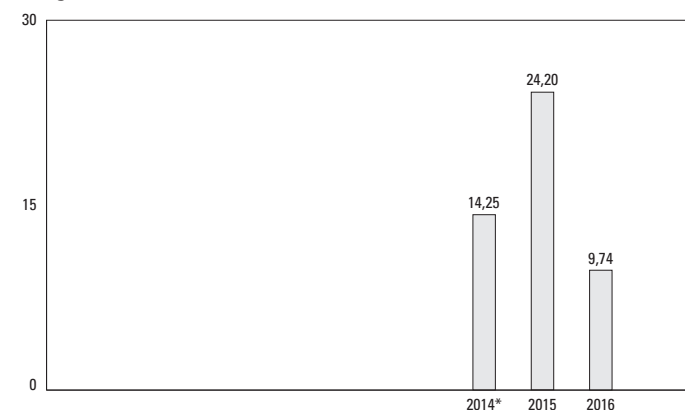
* Début des opérations le 14 juin 2010.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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.

Le 15 janvier 2009, l'objectif de placement fondamental du Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins CI Catégorie de société valeur de fiducie, 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.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	8,39	17,26	19,37	13,79
Indice de croissance Russell 1000®	11,41	21,27	22,16	17,39
Catégorie I				
Parts de catégorie I	11,39	20,51	22,62	18,55
Indice de croissance Russell 1000®	11,41	21,27	22,16	19,20
Catégorie C				
Parts de catégorie C	8,66	—	—	15,52
Indice de croissance Russell 1000®	11,41	—	—	19,34
Catégorie F				
Parts de catégorie F	9,74	—	—	16,77
Indice de croissance Russell 1000®	11,41	—	—	19,34

Indice de croissance Russell 1000®

L'indice de croissance Russell 1000® mesure le rendement du volet croissance de l'univers boursier américain. Il comprend les entreprises Russell 1000® dotées de ratios cours/valeur comptable élevés et de prévisions de croissance élevées.

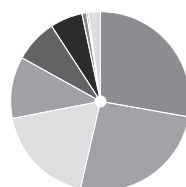
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Actions américaines croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 8,39 %, comparativement à 11,41 % 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.

Aperçu du portefeuille

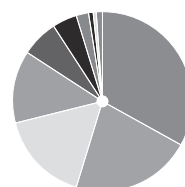
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



- Actions**
- 27,9 Technologie
- 25,8 Consommation discrétionnaire
- 18,5 Soins de santé
- 11,1 Produits industriels
- 7,7 Consommation courante
- 5,7 Services financiers
- 0,8 Matériaux
- 0,5 Énergie
- 2,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Les actions américaines représentent 90,3 % de la valeur liquidative.

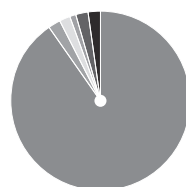
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



- Actions**
- 33,1 Technologie
- 21,8 Consommation discrétionnaire
- 16,3 Soins de santé
- 13,2 Produits industriels
- 6,6 Consommation courante
- 4,4 Services financiers
- 2,2 Immobilier
- 0,8 Énergie
- 0,6 Matériaux
- 1,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Les actions américaines représentent 88,1 % de la valeur liquidative.

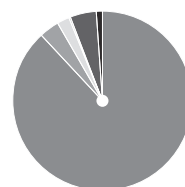
Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015



- 90,3 États-Unis
- 2,3 Irlande
- 2,0 Royaume-Uni
- 1,0 Canada
- 2,4 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.

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016



- 88,1 États-Unis
- 3,6 Irlande
- 2,4 Royaume-Uni
- 0,2 Canada
- 4,7 Autres pays***
- 1,0 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. Alphabet, classe C	4,1
2. Amazon.com	3,7
3. Facebook, classe A	2,9
4. Home Depot	2,8
5. Apple	2,6
6. Mastercard, classe A	2,5
7. Uber Technologies, série D, 8,000 %	2,4
8. Nielsen Holdings	2,4
9. Mondelez International	2,1
10. CDW Corporation	2,1
11. Bristol-Myers Squibb Company	2,1
12. Allergan	2,1
13. FleetCor Technologies	1,9
14. IHS Markit	1,8
15. Edwards Lifesciences Corporation	1,8
16. Visa, classe A	1,8
17. American Tower Corporation	1,7
18. D.R. Horton	1,6
19. ServiceNow	1,5
20. Lowe's Companies	1,5
21. Medtronic	1,5
22. Netflix	1,5
23. Monster Beverage Corporation	1,5
24. Estée Lauder Companies, classe A	1,4
25. Global Payments	1,4
Total	52,7

* 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.

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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce fonds est de réaliser une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit surtout dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour principalement dans des titres de participation et des titres connexes à des titres de participation de sociétés situées aux États-Unis. Le Fonds vise également à réduire au minimum l'exposition aux fluctuations du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien en implantant une stratégie de couverture de change.

Le Fonds investira dans des parts de fonds d'actions américaines qui sont gérés par le sous-gestionnaire des fonds et qui sont compatibles avec l'objectif de placement du Fonds. Actuellement, le Fonds investit principalement dans des parts du Fonds Desjardins Actions américaines croissance qui adopte une approche fondamentale ascendante axée sur la croissance. Cette approche de gestion est basée sur la sélection de titres de sociétés de toute capitalisation à croissance élevée des bénéfices et des revenus ou dont le potentiel de croissance est important.

Le sous-gestionnaire de portefeuille pourrait également décider d'investir, dans une moindre mesure et selon la conjoncture des marchés, dans des parts de fonds d'actions américaines qui adoptent une approche d'investissement ascendante axée sur l'évaluation de la qualité et de la valorisation des sociétés. Le sous-gestionnaire de portefeuille a recours à des instruments dérivés d'une manière continue afin de couvrir au maximum le risque de change du Fonds. Cette stratégie de couverture vise à protéger le Fonds contre les pertes découlant d'une dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. En conséquence, le Fonds ne profitera généralement pas des occasions de gains résultant d'une appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Le Fonds sous-jacent peut utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au deuxième trimestre, les actions américaines ont progressé pour un troisième trimestre consécutif. La publication de bénéfices des sociétés supérieurs aux attentes et un contexte économique encourageant ont contribué au maintien de cette remontée. À sa réunion de juin, la Réserve fédérale américaine (Fed) a laissé les taux inchangés et a réduit ses prévisions quant à la croissance et au taux directeur à long terme, citant les données américaines mitigées et l'incertitude entourant les développements économiques et financiers à l'échelle mondiale. Plus tard dans le mois, l'électorat britannique a choisi de quitter l'Union européenne. Au départ, les marchés ont plongé dans les jours suivant le vote sur le Brexit, mais les actions américaines ont regagné la plus grande partie du terrain perdu au cours des derniers jours du trimestre.

Les actions américaines ont de nouveau progressé pendant le troisième trimestre. Malgré un rapport décevant sur le PIB au deuxième trimestre, la majeure partie des gains a été réalisée en juillet, après un départ solide de la période de publications des bénéfices par les sociétés et la divulgation de données économiques encourageantes sur l'immobilier et l'emploi. Les actions ont été

généralement stationnaires en août et en septembre, les investisseurs étant concentrés sur la Fed et sur le moment de la prochaine hausse des taux.

Un ensemble de facteurs a provoqué une hausse de la volatilité en septembre, notamment l'incertitude entourant l'élection présidentielle aux États-Unis, le ton conciliant de la Fed, des données économiques mitigées et des préoccupations relatives aux valorisations.

La sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des services financiers et des soins de santé a contribué au rendement relatif au cours de la période, tandis qu'elle a été nuisible dans les secteurs des matériaux et de l'énergie.

Dans le secteur des soins de santé, Edwards Lifesciences, Medtronic et Veeva Systems ont été les titres les plus solides. Edwards Lifesciences fournit des produits et des technologies pour traiter les maladies cardiovasculaires avancées. La société a inscrit des résultats remarquables au deuxième trimestre de 2016 grâce à l'accroissement du revenu et a dépassé les prévisions générales.

Dans le secteur de l'énergie, le Fonds a souffert de l'absence de plusieurs titres de sociétés qui faisaient partie de l'indice de référence (comme Williams Companies et ONEOK) et qui ont dégagé de bons rendements.

Le Fonds Desjardins Actions américaines croissance – Devises neutres a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 30 septembre 2016 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'incertitude continue de s'insinuer dans les marchés, car les implications du Brexit ne sont pas claires, à l'instar des répercussions des élections présidentielles américaines, la Fed maintient sa politique monétaire attentiste, alors que les décideurs à tous les paliers, qui hésitent à s'engager lorsqu'ils sont confrontés à une telle ambiguïté, retardent la consommation et l'investissement, ce qui fait obstacle à la croissance mondiale.

Le sous-gestionnaire de portefeuille est bien positionné pour obtenir un solide rendement dans ce contexte difficile, en mettant l'accent sur les tendances à très long terme et la croissance à cycle long, comme la prévalence grandissante des paiements électroniques, l'infonuagique et la reprise immobilière américaine qui persiste. Comme toujours, le sous-gestionnaire de portefeuille demeure fidèle à son processus, cherchant à investir dans des sociétés qui offrent des avantages concurrentiels, des bilans vigoureux, une équipe de direction expérimentée et éprouvée, et la capacité de soutenir une croissance supérieure à la moyenne.

Les secteurs des produits industriels et de la technologie représentent les plus grandes surpondérations du Fonds, tandis que les secteurs de la consommation courante et des matériaux représentent les plus importantes sous-pondérations. Au secteur des produits industriels, le sous-gestionnaire de portefeuille a accru sa participation dans Lockheed Martin, une société américaine de sécurité mondiale et d'aérospatiale. Dans le secteur de la consommation courante, le sous-gestionnaire de portefeuille s'est départi des titres de CVS Health Corp, une société pharmaceutique américaine.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 826 \$.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de 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 30 septembre 2016, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,29)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,97
Charges	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,56
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,52

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,24)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,89
Charges	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,65
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,65

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	–
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,24)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,87
Charges	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,51
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	–
des dividendes	–
des gains en capital	–
remboursement de capital	–
Distributions totales⁽⁴⁾	–
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,51

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	–
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,27)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,77
Charges	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,44
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	–
des dividendes	–
des gains en capital	–
remboursement de capital	–
Distributions totales⁽⁴⁾	–
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,58

(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) 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) 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

	2016 (6 mois)*
Catégorie A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 873
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	178 120
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,68
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,68
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	0,30
Valeur liquidative par part (\$)	10,52

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽²⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	0,30
Valeur liquidative par part (\$)	10,65

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,67
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	0,30
Valeur liquidative par part (\$)	10,51

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	6
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	534
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	0,30
Valeur liquidative par part (\$)	10,58

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) 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.

(3) 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.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des 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.

(5) 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.

(6) 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 %

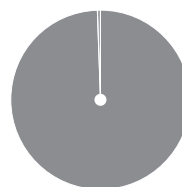
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Desjardins Actions américaines croissance – Devises neutres a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 30 septembre 2016 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 30 septembre 2016



- 100,1 Fonds de placement croissance
- 0,3 Instruments financiers dérivés canadiens
- (0,4) Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	100,1
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,4)
Total	99,7

* 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

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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de réaliser une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit surtout dans des titres de participation et des titres connexes à des titres de participation de sociétés américaines. Le Fonds a recours à une approche d'investissement responsable.

Dans une optique d'investissement à long terme, le sous-gestionnaire de portefeuille recherche les titres de haute qualité qui respectent ses critères d'évaluation financiers et extra-financiers, dont des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. Il peut également investir dans des sociétés qui, de son avis, font des progrès substantiels en vue de devenir des leaders par leur politique de développement durable.

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 titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 3 juin 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

L'horizon de placement a favorisé les secteurs défensifs axés sur la valeur pendant la plus grande partie de l'exercice. Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, il s'agit des répercussions de préoccupations d'ordre macroéconomique liées au Brexit et de craintes d'une récession mondiale – d'où les taux d'intérêt très bas enregistrés aux quatre coins de la planète. À son avis, cette situation ne devrait pas se propager aux États-Unis, car les indicateurs économiques y ont été assez stables quant à la croissance des emplois et du PIB.

Le sous-gestionnaire de portefeuille ne serait donc pas étonné de voir les taux d'intérêt américains revenir à la normale dans un avenir rapproché. Le cas échéant, il estime que le portefeuille en profiterait, car les secteurs dont les valorisations sont élevées n'offrent généralement pas une grande valeur en raison de la faiblesse des taux d'intérêt.

En fait, la perspective d'une hausse des taux commence à nuire aux secteurs axés sur le revenu, comme les services publics, les télécommunications et la consommation courante. La Réserve fédérale américaine (Fed) devrait demeurer prudente à court terme, en vue d'atténuer les répercussions d'un relèvement des taux sur les marchés. Une hausse des taux profiterait aux secteurs cycliques que sont la technologie et les produits industriels, mais aussi aux titres du secteur des services financiers – en particulier les titres bancaires.

À l'heure actuelle, le Fonds présente une surpondération du secteur de la technologie – une décision qui s'est révélée avantageuse durant le trimestre, de par la solidité de ce secteur. La sous-pondération du secteur des biens immobiliers, qui est axé sur le revenu, a également favorisé le rendement au cours de la période, car les investisseurs ont délaissé les secteurs plus défensifs du marché américain, qui ont bénéficié de solides gains depuis le début de l'année.

La sélection de titres a elle aussi avantage le rendement au cours du trimestre, surtout dans les secteurs des produits industriels, des services financiers et des soins de santé. Trex, un fabricant de terrasses en matériaux recyclés, s'est particulièrement démarqué en valeur absolue. Trex est le plus grand fabricant au monde de terrasses en matériau composite à partir de matériaux très peu dispendieux comme les films plastiques, les sacs et la sciure de bois. On évite ainsi que des matériaux non biodégradables se retrouvent dans le milieu marin et d'autres écosystèmes ou dans des sites d'enfouissement, ou encore qu'ils ne soient incinérés. Les terrasses en matériau composite, par leur durabilité et leurs faibles coûts d'entretien, ont permis de grignoter des parts de marché aux concurrents qui utilisent le bois.

La société Biogen a fortement stimulé le rendement grâce aux résultats positifs de ses essais cliniques sur une substance pour traiter l'amyotrophie spinale, une maladie rare touchant les nouveau-nés et les jeunes enfants. Biogen fait partie d'un groupe de sociétés pharmaceutiques et de biotechnologie qui a récemment connu des difficultés en raison des possibilités que le milieu politique réglemente les prix des médicaments d'ordonnance. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime toutefois que les traitements novateurs que la société met au point pour divers problèmes de santé, dont la maladie d'Alzheimer, permettront de dégager d'excellents rendements.

Le Fonds Desjardins SociéTerre Actions américaines a commencé ses activités le 14 juin 2016. Puisqu'au 30 septembre 2016 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 du trimestre, le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis pour la première fois des titres de Hartford Financial Services Group, une société de services financiers diversifiés dont les principales activités se concentrent dans l'assurance de dommages ainsi que dans l'assurance automobile, les avantages sociaux et la gestion d'actifs. L'assureur tient compte des changements climatiques dans la gestion des risques et dans ses produits d'assurance spécialisés, en plus de faire connaître les incidences financières et les autres risques liés à ce phénomène. Hartford a d'excellentes pratiques en matière de diversité et d'inclusion au sein de son effectif. La faiblesse à court terme dans le secteur de l'assurance automobile a permis d'acquérir le titre à très bon prix. L'intérêt du sous-gestionnaire de portefeuille pour Hartford vient de la sous-évaluation de ses activités de base, qui pourraient être des cibles d'acquisition, et de son programme de rachat d'actions.

Le sous-gestionnaire de portefeuille est un investisseur à long terme qui privilégie la qualité, d'où l'accent sur des sociétés ayant des modèles d'affaires durables. Il est d'avis que les données fondamentales seront désormais d'autant plus importantes que l'élection présidentielle aux États-Unis induit plus d'instabilité, que la Fed adopte une position plus ferme sur les taux d'intérêt et que l'accès facile à du financement connaît un recul. Le sous-gestionnaire de portefeuille est très satisfait des sociétés contenues dans le Fonds, car par rapport à l'ensemble du marché, elles offrent une croissance égale ou supérieure, et ce, à des cours plus avantageux, de même qu'un rendement du capital supérieur. Il se dit encouragé par les récents résultats et est convaincu que son approche permettra d'obtenir des rendements relatifs intéressants à long terme.

Modifications comptables**Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)**

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 111 \$.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de 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 30 septembre 2016, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (4 mois)* \$
Catégorie A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,67
Charges	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,63
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,71

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (4 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,75
Charges	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,79
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,79

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (4 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,76
Charges	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,71
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,71

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (4 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,76
Charges	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,75
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,75

(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) 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) 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

	2016 (4 mois)*
Catégorie A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	269
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	25 076
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,45
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,45
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	83,78
Valeur liquidative par part (\$)	10,71

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	292 118
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	27 076 306
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	83,78
Valeur liquidative par part (\$)	10,79

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,40
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	83,78
Valeur liquidative par part (\$)	10,71

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,12
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	83,78
Valeur liquidative par part (\$)	10,75

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) 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.

(3) 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.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des 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.

(5) 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.

(6) 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 %

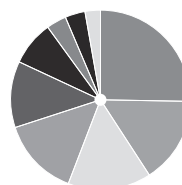
Rendement passé

Rendements annuels (%)

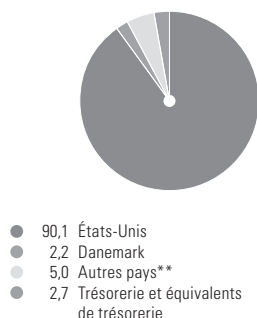
Le Fonds Desjardins SociétéTerre Actions américaines a commencé ses activités le 14 juin 2016. Puisqu'au 30 septembre 2016 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



●	25,5	Technologie
●	15,6	Soins de santé
●	14,9	Produits industriels
●	14,1	Services financiers
●	12,0	Consommation discrétionnaire
●	8,1	Consommation courante
●	3,6	Services publics
●	3,5	Matériaux
●	2,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique [%]
au 30 septembre 2016

** 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. Alphabet, classe A	4,5
2. Apple	4,5
3. U.S. Bancorp	4,4
4. Microsoft	4,3
5. Lowe's Companies	3,8
6. Ecolab	3,5
7. BlackRock	3,4
8. CVS Health	3,4
9. Costco Wholesale	3,3
10. 3M Company	3,2
11. UnitedHealth Group	3,1
12. Biogen	3,0
13. Nike, classe B	2,9
14. Automatic Data Processing	2,9
15. Trésoreries et équivalents de trésoreries	2,7
16. Trex Company	2,6
17. Autodesk	2,5
18. Charles Schwab Corporation	2,3
19. Intel Corporation	2,3
20. Vestas Wind Systems, C.A.A.E.	2,2
21. Becton, Dickinson and Company	2,2
22. Starbucks Corporation	2,1
23. Rockwell Automation	2,0
24. Hartford Financial Services Group	2,0
25. Discover Financial Services	2,0
Total	75,1

* 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.

Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds est de procurer une appréciation du capital à long terme, tout en cherchant à minimiser la volatilité du portefeuille. Pour ce faire, il investit principalement dans un portefeuille diversifié de titres de participation et de titres connexes à des titres de participation de sociétés situées partout dans le monde, incluant les marchés émergents.

Le sous-gestionnaire de portefeuille combine modélisation quantitative et évaluation fondamentale qualitative afin de construire un portefeuille qui cherche à minimiser le risque total de celui-ci tout en maintenant une diversification optimale.

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 titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 15 janvier 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité (parts de catégorie A) affichait un rendement de 10,12 %, comparativement à 9,05 % 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 relatifs à 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, le Fonds a évolué dans une conjoncture volatile et a dû composer avec plusieurs changements de contexte sur les marchés. En effet, après avoir profité d'une période de hausse ponctuée d'instabilité qui s'est étalée sur l'ensemble du dernier trimestre de 2015, les actions mondiales ont changé de direction à partir du début de l'année 2016. Des statistiques défavorables en Chine et la baisse du prix du pétrole ont fait plonger les titres boursiers dans un contexte réfractaire au risque durant le premier trimestre, générant un regain d'intérêt pour les titres de qualité et moins risqués.

La volatilité était encore bien présente au second trimestre, en raison de l'incertitude liée à la croissance économique mondiale, au calendrier de hausse de taux aux États-Unis, à l'évolution du prix du pétrole et à l'incidence du Brexit. Enfin, un regain d'appétit pour le risque a été ressenti au troisième trimestre, entraînant la remontée des marchés boursiers. Cette situation s'explique principalement par le rendement des titres cycliques de moins bonne qualité, qui ont bénéficié de la publication de résultats encourageants, du rebond du prix du pétrole et des annonces liées aux éventuelles majorations de taux de la Réserve fédérale américaine.

Tout au long de la période, le portefeuille a affiché des rendements conformes à son profil de risque. Tout d'abord, le Fonds a bénéficié de la hausse générale enregistrée lors du dernier trimestre 2015, un mouvement qui résultait des bons rendements d'une diversité de secteurs.

Le premier trimestre de 2016 a été très profitable pour le portefeuille, en raison de l'importante volatilité et de l'aversion au risque sur le marché des actions. Le Fonds a notamment pu compter sur son exposition aux titres de très bonne qualité et moins risqués pour se distinguer face à son indice de référence.

Le second trimestre s'est également révélé positif pour le Fonds, alors que le marché a évolué en dents de scie et affichait encore de la volatilité. Dans ce contexte, le profil asymétrique du portefeuille a permis de renforcer la surperformance déjà accumulée.

Enfin, le troisième trimestre de 2016 a été plus difficile pour le Fonds, en raison du retournement de tendance et d'un regain d'appétit pour le risque. Durant cette période, le portefeuille a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence, en raison de sa sous-exposition aux titres risqués de moins bonne qualité. Malgré ces trois derniers mois, le portefeuille a terminé la période avec une forte surperformance, son profil défensif et asymétrique l'ayant fortement soutenu.

En termes de répartition sectorielle, le Fonds a surtout profité d'un très bon effet de sélection, en particulier dans les secteurs des services financiers, des matériaux et des soins de santé. L'effet de répartition a été neutre, le secteur des soins de santé ayant contribué positivement, contrairement à celui des produits industriels.

Événements récents

Les stratégies du sous-gestionnaire de portefeuille sont basées sur une gestion active du risque combinant l'utilisation des techniques quantitatives de construction de portefeuille à une évaluation qualitative fondamentale des risques. Le sous-gestionnaire de portefeuille croit que la surperformance sera obtenue au moyen de son approche de gestion des risques. Le portefeuille est entièrement investi et son objectif consiste à minimiser un large éventail de risques.

Le sous-gestionnaire de portefeuille est d'avis que dans le contexte actuel, les risques les plus importants sont de nature politique. Il estime en effet que les répercussions des élections présidentielles américaines et la centralisation du monde politique dans les pays développés pourraient avoir une incidence importante sur les marchés. Selon lui, la situation économique en Chine constitue le second risque d'importance. L'économie chinoise est la plus endettée au monde et les effets des mesures de soutien en place à l'heure actuelle devraient s'estomper d'ici la fin de 2016. Enfin, les anticipations face à d'éventuelles hausses de taux d'intérêt aux États-Unis sont un autre facteur de risque que le sous-gestionnaire de portefeuille juge préoccupant.

Compte tenu du contexte dans lequel évoluent actuellement les actions mondiales, le sous-gestionnaire considère que la sélection d'actions de bonne qualité et la construction d'un portefeuille diversifié demeurent des éléments clés pour réduire la volatilité et se mettre à l'abri des baisses de marché.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie F	0,98	0,94

Modifications comptables**Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)**

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 4 305 \$ (3 095 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016 et 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	10,30	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,30	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,35	0,18
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,71	(0,08)
Charges	(0,32)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,04	0,10
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,06	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,06	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	11,28	10,30

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Catégorie I		
Actif net au début de la période	10,47	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,30	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,37	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,69	0,13
Charges	(0,05)	(0,03)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,31	0,46
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,12	—
des gains en capital	0,06	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,18	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	11,64	10,47

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,30	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,30	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,76	0,16
Charges	(0,33)	(0,22)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,04	0,30
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,06	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,06	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	11,28	10,30

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,38	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,30	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	0,18
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,73	(0,13)
Charges	(0,20)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,14	0,13
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,06	—
des gains en capital	0,06	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,12	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	11,43	10,38

(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) 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) 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

	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	10 120	4 330
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	897 437	420 536
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,54	2,54
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,54	2,54
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,07	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	93,89	53,93
Valeur liquidative par part (\$)	11,28	10,30

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	129 172	42 824
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	11 095 877	4 089 508
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,07	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	93,89	53,93
Valeur liquidative par part (\$)	11,64	10,47

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	101	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,54	2,47
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,54	2,47
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,07	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	93,89	53,93
Valeur liquidative par part (\$)	11,28	10,30

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	60	77
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	5 245	7 456
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,38	1,39
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,38	1,39
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,07	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	93,89	53,93
Valeur liquidative par part (\$)	11,43	10,38

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) 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.

(3) 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.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des 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.

(5) 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.

(6) 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 %

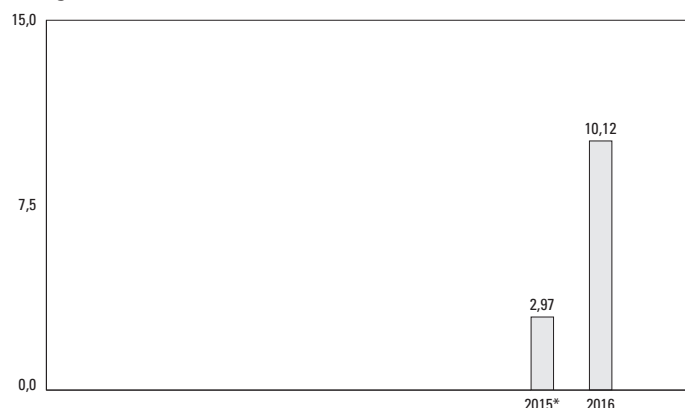
Rendement passé

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.

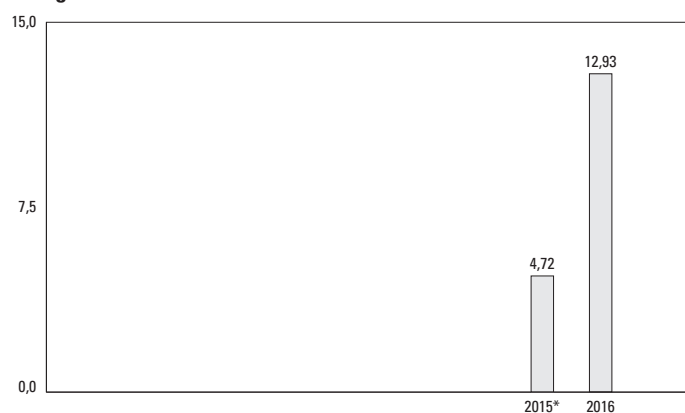
Rendements annuels (%)

Catégorie A



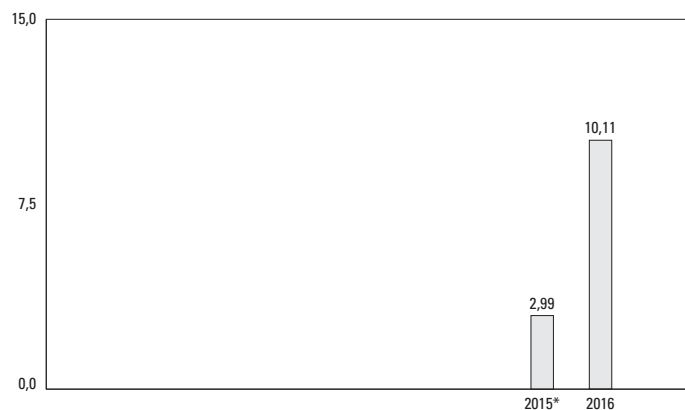
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie I



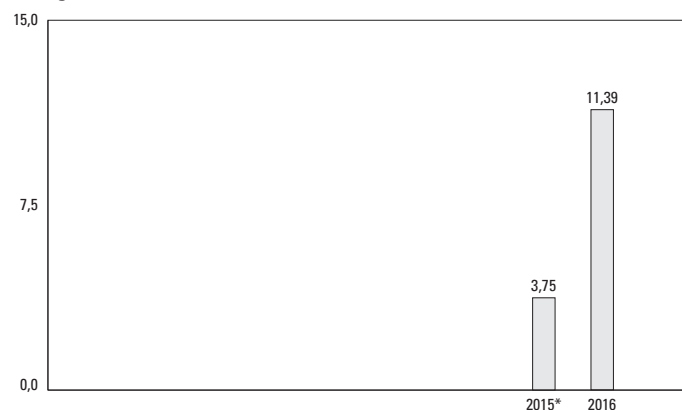
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie C



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie F



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	10,12	—	—	7,74
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	9,06
Catégorie I				
Parts de catégorie I	12,93	—	—	10,46
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	9,06
Catégorie C				
Parts de catégorie C	10,11	—	—	7,75
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	9,06
Catégorie F				
Parts de catégorie F	11,39	—	—	8,96
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	9,06

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

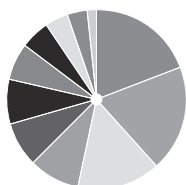
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité (parts de catégorie A) affichait un rendement de 10,12 %, comparativement à 9,05 % 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.

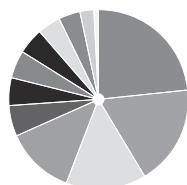
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



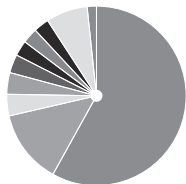
- 19,3 Consommation courante
- 19,1 Consommation discrétionnaire
- 15,0 Services financiers
- 9,2 Technologie
- 8,1 Produits industriels
- 8,0 Soins de santé
- 6,8 Matériaux
- 5,1 Télécommunications
- 4,3 Énergie
- 3,5 Services publics
- 1,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



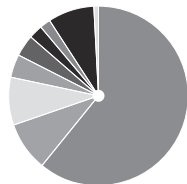
- 23,5 Services financiers
- 18,0 Consommation discrétionnaire
- 14,5 Soins de santé
- 12,4 Consommation courante
- 5,6 Produits industriels
- 5,0 Matériaux
- 5,0 Télécommunications
- 4,7 Services publics
- 4,2 Énergie
- 3,8 Technologie
- 2,5 Immobilier
- 0,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015



- 58,3 États-Unis
- 13,2 Japon
- 3,9 Canada
- 3,8 Suisse
- 3,5 Hong Kong
- 2,8 Singapour
- 2,7 Danemark
- 2,7 Royaume-Uni
- 7,5 Autres pays**
- 1,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016



- 61,1 États-Unis
- 8,7 Canada
- 8,6 Japon
- 4,1 Suisse
- 4,0 Singapour
- 2,4 Bermudes
- 2,2 Allemagne
- 8,1 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.

** 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. INPEX Corporation	1,6
2. Swiss	1,5
3. DaVita	1,5
4. United Parcel Service, classe B	1,5
5. Best Buy Co.	1,5
6. Muenchener Rueckversicherung	1,5
7. Singapore Telecommunications	1,5
8. HCA Holdings	1,5
9. HSBC Holdings	1,5
10. Estée Lauder Companies, classe A	1,5
11. Apple	1,5
12. AT&T	1,5
13. Everest Re Group	1,4
14. Allstate Corporation	1,4
15. Exelon Corporation	1,4
16. Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,4
17. DBS Group Holdings	1,4
18. CME Group	1,4
19. Danske Bank	1,4
20. Eli Lilly and Company	1,4
21. Becton, Dickinson and Company	1,4
22. Newmont Mining Corporation	1,3
23. Nordstrom	1,3
24. Wal-Mart Stores	1,3
25. Aflac	1,3
Total	35,9

* 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.

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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation de sociétés situées surtout en Europe, en Australasie et en Extrême-Orient, ou qui concentrent leurs activités.

Le sous-gestionnaire de portefeuille favorise une stratégie d'investissement ascendante basée sur une évaluation disciplinée des sociétés fondée dans un premier temps sur la qualité de l'entreprise et dans un deuxième temps sur le prix de son action. Il recherche les sociétés qui affichent une croissance stable ou élevée des bénéfices combinée à un niveau d'endettement plus faible que la moyenne et dont les titres se négocient à un prix raisonnable. Le Fonds peut investir jusqu'à 20 % de son actif dans des titres de marchés émergents, notamment par le biais du Fonds Desjardins Marchés émergents.

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 titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,53 %, comparativement à 4,31 % pour son indice de référence, l'indice MSCI EAO (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 relatifs à 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 au cours de l'exercice. Au départ, les marchés se sont inquiétés lorsque la Réserve fédérale américaine (Fed) a procédé au relèvement de ses taux d'intérêt pour la première fois en une décennie. La chute des prix du pétrole, provoquée par l'incapacité des membres de l'OPEP à fixer une limite de production sur un marché déjà saturé, a provoqué une onde de choc sur les marchés boursiers. Par la suite, des données économiques mitigées et les pressions déflationnistes persistantes ont forcé la Fed à maintenir ses taux inchangés pour le reste de l'année. La confiance s'est grandement raffermie lorsque, contre toute attente, le Japon et certains pays européens ont imposé des taux d'intérêt négatifs pour combattre l'inflation anémique et stimuler la consommation. Le changement de ton a entraîné un recul du dollar américain, ce qui a donné un peu de répit aux ressources naturelles et aux marchés émergents axés sur celles-ci, comme le Brésil. Vers la fin de la période, les prix du pétrole ont reçu un autre coup de pouce lorsque les membres de l'OPEP en sont venus à une entente préliminaire pour réduire la production. Ailleurs dans le monde, les marchés se sont vite remis du choc provoqué par la décision surprise des Britanniques de quitter l'Union européenne, car les banques centrales se sont engagées à stabiliser les marchés des capitaux.

Au cours de l'exercice, l'Afrique du Sud, absente de l'indice de référence, a nuit au Fonds, en raison de l'inquiétude suscitée par la faiblesse de sa croissance économique et son instabilité politique. La sous-pondération de l'Australie a également défavorisé le Fonds. Le dollar australien a gagné du terrain par rapport à toutes les grandes devises et son marché boursier a réalisé de solides gains après que les décideurs aient réduit les taux d'intérêt en septembre. La société suisse Novartis a aussi plombé le rendement, de pair avec l'ensemble du secteur des soins de santé, en raison des prix sous réglementation accrue.

En revanche, la Corée – également hors de l'indice de référence – a contribué au rendement, compte tenu de la vigueur du won. Plus précisément, le Fonds a profité de son placement dans Samsung Electronics. Son titre a progressé alors que la société annonçait sa deuxième période de bénéfices trimestriels les plus élevés, grâce aux ventes de ses gammes de produits de prestige. Entre-temps, la sélection de titres au Japon a poussé le rendement à la hausse. Daito Trust Construction a profité de la faiblesse des coûts de financement au Japon, ce qui a entraîné un afflux de commandes d'immeubles locatifs. De façon similaire, le Brésil – absent de l'indice de référence – a propulsé le rendement.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a vendu Ericsson, Engie, Zurich Insurance, Casino, Nordea et Vale. Il s'est également départi de Schneider, société française de gestion de l'énergie, de HSBC, compte tenu de l'effet négatif soutenu des exigences réglementaires et de la conformité sur le rendement et de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, qui a généré de bons résultats, mais dont l'environnement d'exploitation est de plus en plus difficile. En revanche, le sous-gestionnaire de portefeuille a ajouté les titres de Housing Development Finance Corporation, CSL, ITC, Inmarsat, MTR Corporation, L'Oréal, Whitbread, Bayer, Samsonite International et KASIKORNBANK. Au cours du deuxième semestre, il a fait l'acquisition de la société pharmaceutique allemande Bayer, qui offre un bon rendement sur capital et dont les marges sont stables, du promoteur immobilier des Philippines Ayala Land, qui profite de sources de revenus récurrentes, de la société japonaise Keyence, un chef de file qui exploite le secteur de plus en plus en demande de l'automatisation industrielle, et du fabricant japonais de matériel de pêche et de cyclisme Shimano, qui offre un avantage technologique durable dans un secteur qui comporte d'importantes barrières à l'entrée.

Événements récents

La croissance mondiale semble encore être chancelante, surtout du côté des économies développées, qui souffrent de la morosité des investisseurs et de la faible confiance à l'égard du secteur privé. De plus, des données économiques mitigées ont engendré de l'incertitude à propos d'une hausse possible des taux d'intérêt par la Fed avant la fin de l'année. Il y a également de fortes chances que les risques politiques – dont les répercussions de l'élection présidentielle américaine et la mise en application de l'article 50 au Royaume-Uni (donnant le coup d'envoi aux négociations officielles en vue du Brexit) – augmentent la volatilité. Les grandes banques centrales commencent à réaliser que les politiques de détente monétaire prolongées n'ont pas le tonus nécessaire pour stimuler la croissance. Nous commençons à observer le retour de la relance budgétaire, notamment au Japon et en Chine.

Ailleurs, les perspectives relatives aux ressources naturelles sont sombres. Le ralentissement de la Chine nuit à la demande en minerai de fer et il existe encore des points non résolus dans l'entente de principe des membres de l'OPEP visant à restreindre la production pétrolière. Malgré ce contexte difficile, le sous-gestionnaire de portefeuille a toujours foi en son processus de placement ascendant. Il continue d'accorder la priorité à la qualité et recherche des occasions de placement dans des sociétés bien gérées dont le titre se négocie à des cours avantageux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie A	2,23	2,19
Catégorie C	2,23	2,19
Catégorie F	1,23	0,94

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 24 073 \$ (47 157 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	9,13	10,27	9,25	8,18	7,51
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,29	0,39	0,40	0,31	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,02)	0,10	0,66	0,34	(0,13)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,56	(0,93)	0,39	1,51	0,74
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	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 gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,07	0,26	0,07	0,14	0,04
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,65	9,13	10,27	9,22	8,18

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	13,69	15,26	13,83	12,21	10,89
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,44	0,59	0,63	0,39	0,47
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	0,17	1,00	0,13	(0,22)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,90	(1,63)	0,60	(0,73)	0,97
Charges	(0,04)	(0,05)	(0,05)	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,29	(0,92)	2,18	(0,22)	1,21
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	0,01	—
des dividendes	0,43	0,69	0,62	0,51	0,03
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,43	0,69	0,62	0,52	0,03
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	14,54	13,69	15,26	13,79	12,21

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,75	10,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,31	0,43	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	0,17	0,64
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,68	(2,75)	(0,31)
Charges	(0,30)	(0,32)	(0,29)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,68	(2,47)	0,34
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,03	0,13	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,03	0,13	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,36	9,75	10,79

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,75	10,91	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,30	0,42	0,38
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,02)	0,12	0,56
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,66	(1,12)	0,14
Charges	(0,17)	(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⁾	0,77	(0,79)	0,91
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,20	0,36	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20	0,36	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,31	9,75	10,91

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

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	57 022	68 010	87 821	98 873	711 520
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	5 906 264	7 448 956	8 553 723	10 694 163	86 884 378
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,82	2,83	2,78	2,67	2,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,82	2,85	2,78	2,67	2,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,09	0,04	0,05	0,05	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	23,06	9,43	20,28	13,88	10,54
Valeur liquidative par part (\$)	9,65	9,13	10,27	9,25	8,19

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	720 922	623 345	628 594	666 779	4 956
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	49 598 099	45 543 634	41 198 444	48 229 692	405 454
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,09	0,04	0,05	0,05	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	23,06	9,43	20,28	13,88	10,54
Valeur liquidative par part (\$)	14,54	13,69	15,26	13,83	12,22

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	27	22	5
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	2 591	2 251	450
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,73	2,65	2,83
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,73	2,74	2,87
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,09	0,04	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	23,06	9,43	20,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,36	9,75	10,79

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	106	104	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,46	1,54	1,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,46	1,54	1,57
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,09	0,04	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	23,06	9,43	20,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,31	9,75	10,91

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour les catégories C et 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 %

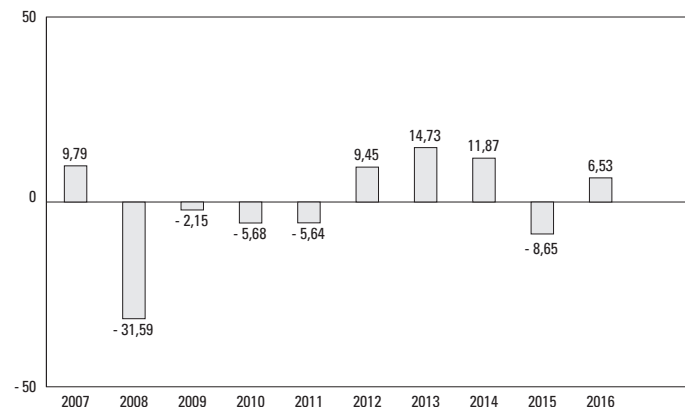
Rendement passé

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.

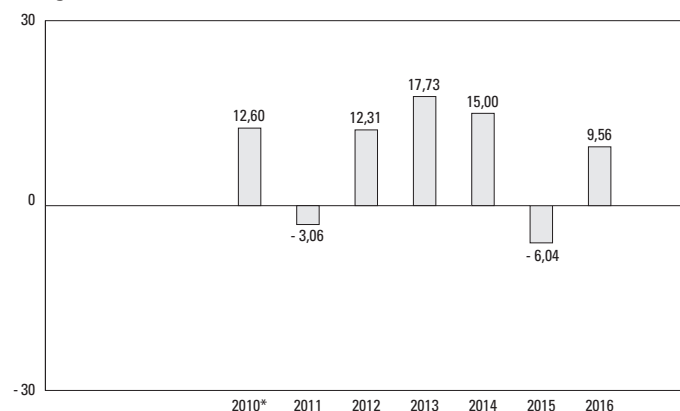
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

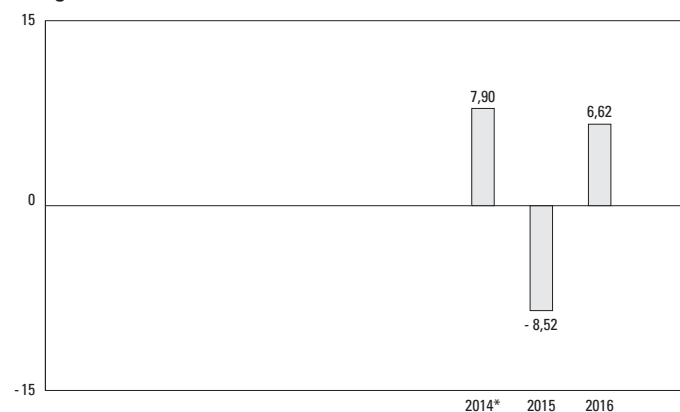


Catégorie I

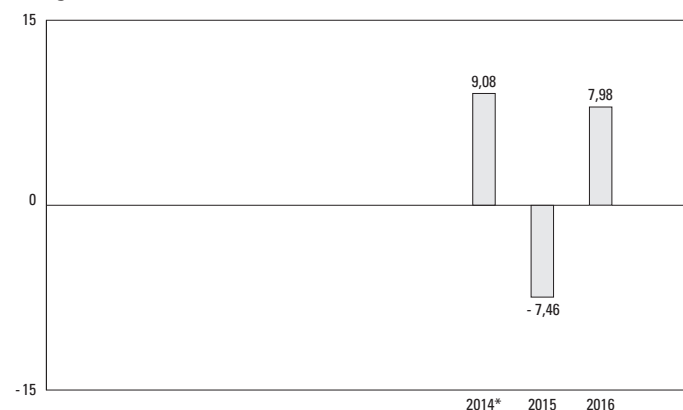


* Début des opérations le 14 juin 2010.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	6,53	2,87	6,45	(1,11)
Indice MSCI EAEO (rendement global)	4,31	8,96	12,51	3,48
Catégorie I				
Parts de catégorie I	9,56	5,79	9,37	8,90
Indice MSCI EAEO (rendement global)	4,31	8,96	12,51	10,68
Catégorie C				
Parts de catégorie C	6,62	—	—	1,81
Indice MSCI EAEO (rendement global)	4,31	—	—	7,46
Catégorie F				
Parts de catégorie F	7,98	—	—	3,06
Indice MSCI EAEO (rendement global)	4,31	—	—	7,46

Indice MSCI EAEO (rendement global)

L'indice MSCI EAEO (rendement global) comprend actuellement plus de 900 titres de grandes sociétés réparties dans 21 pays, excluant l'Amérique du Nord.

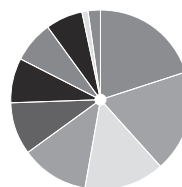
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,53 %, comparativement à 4,31 % 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.

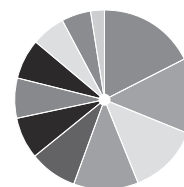
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

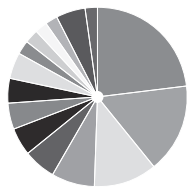


- 20,0 Services financiers
- 18,6 Consommation courante
- 14,3 Produits industriels
- 12,1 Soins de santé
- 9,7 Matériaux
- 8,0 Énergie
- 7,4 Télécommunications
- 6,7 Technologie
- 1,1 Services publics
- 2,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016

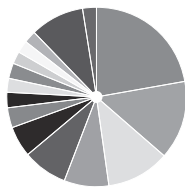


- 17,5 Consommation courante
- 13,7 Soins de santé
- 12,9 Services financiers
- 11,5 Produits industriels
- 8,6 Télécommunications
- 7,7 Technologie
- 7,2 Énergie
- 7,2 Matériaux
- 6,1 Immobilier
- 5,1 Consommation discrétionnaire
- 2,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

**Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015**


● 23,3	Royaume-Uni
● 15,9	Suisse
● 11,6	Japon
● 7,7	Singapour
● 5,9	Suède
● 4,9	France
● 4,7	Allemagne
● 4,6	Hong Kong
● 4,5	Canada
● 2,6	Corée du Sud
● 2,4	Brésil
● 2,4	Luxembourg
● 2,2	Afrique du Sud
● 5,2	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.

**Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016**


● 22,3	Royaume-Uni
● 14,3	Japon
● 11,2	Suisse
● 8,2	Allemagne
● 7,9	Singapour
● 5,7	Hong Kong
● 3,6	Luxembourg
● 2,7	Inde
● 2,7	Corée du Sud
● 2,6	Canada
● 2,4	Israël
● 2,2	France
● 2,2	Suède
● 9,5	Autres pays**
● 2,5	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. Novartis	3,9
2. Roche Holding	3,7
3. Nestlé	3,6
4. Japan Tobacco	3,5
5. Royal Dutch Shell, classe B	3,2
6. AIA Group	3,1
7. British American Tobacco	3,0
8. Shin-Etsu Chemical Co.	2,9
9. Henkel AG & Co.	2,8
10. Singapore Telecommunications	2,7
11. Samsung Electronics	2,7
12. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
13. Fresenius Medical Care	2,4
14. Vodafone Group	2,4
15. Check Point Software Technologies	2,4
16. Atlas Copco, actions A	2,2
17. Jardine Matheson Holdings	2,1
18. Whitbread	2,1
19. Daito Trust Construction Co.	2,0
20. Tenaris, C.A.A.E.	2,0
21. Experian	2,0
22. Prudential	1,9
23. Linde	1,8
24. Housing Development Finance Corporation	1,8
25. Standard Chartered	1,7
Total	64,4

* 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 Actions outre-mer croissance (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est d'obtenir une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation de sociétés situées à l'extérieur du Canada et des États-Unis ou dont les activités se déroulent à l'extérieur de ces deux pays. Le Fonds peut également investir dans de tels titres de sociétés situées sur des marchés émergents ou dont les activités se déroulent sur de tels marchés.

Le sous-gestionnaire de portefeuille favorise un style de gestion axé sur la croissance en misant sur des sociétés qui peuvent maintenir une croissance supérieure à la moyenne au chapitre de leurs bénéfices et de leurs flux de trésorerie, et dont les titres sont négociés à un cours raisonnable. Il privilégie les sociétés qui présentent un avantage concurrentiel durable, dont les activités profitent d'un marché favorable et qui sont solides d'un point de vue financier. La valeur ajoutée est majoritairement attribuable au choix des titres.

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 titres.

Risque

Veillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 11,91 %, comparativement à 4,31 % pour son indice de référence, l'indice MSCI EAO (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 relatifs à 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 internationaux ont été volatils au cours des 12 derniers mois, les sources d'inquiétude étant vastes, allant de l'économie chinoise au Brexit. Or, l'issue du vote référendaire sur le Brexit a eu peu d'incidence sur le rendement du portefeuille. Celui-ci contient relativement peu de sociétés britanniques et ces dernières sont essentiellement des exportateurs qui ont largement profité de cette faiblesse. Cependant, la Chine y est bien présente. Les manchettes se sont surtout attardées sur les données manufacturières, toujours aussi faibles. Toutefois, on a peu parlé de la hausse fulgurante de la consommation intérieure, qui a été propulsée par la faiblesse des taux d'intérêt, les prix déflationnistes des ressources naturelles et la hausse des salaires. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que l'ascension du consommateur chinois est l'une des plus belles occasions de placement de notre époque.

La sélection de titres chinois a favorisé le rendement. Alibaba et Tencent ont vu leur titre progresser de plus de 60 % au cours de l'exercice, et leur capitalisation boursière fait d'elles les deux plus grandes entreprises de l'Asie. Les téléphones intelligents leur ont permis de s'immiscer dans la vie des gens à un point tel que les données qu'elles contrôlent leur permettent désormais de pénétrer une gamme toujours plus grande de nouveaux marchés allant du divertissement aux services bancaires. D'autres occasions similaires se voient ailleurs dans le monde.

En effet, le rendement du portefeuille a aussi été aidé par le commerce électronique, tant en Corée du Sud (Naver) qu'en Amérique latine (Mercadolibre).

D'autres titres ont aussi profité de la progression rapide de la consommation chinoise, notamment New Oriental (enseignement) et AIA Group (compagnie d'assurance axée sur l'Asie). New Oriental est le plus grand fournisseur privé de services d'enseignement de la Chine, et le sous-gestionnaire de portefeuille a été impressionné par l'ambition, le professionnalisme et la démarche musclée de son équipe de direction.

La sélection de titres du secteur des soins de santé a aussi contribué au rendement. Genmab, une entreprise danoise du domaine des sciences biologiques, a obtenu d'excellents résultats grâce à son nouveau médicament utilisé dans le traitement du myélome multiple. Le sous-gestionnaire de portefeuille est emballé par la plateforme de mise au point de médicaments de Genmab, qui devrait bientôt annoncer d'autres médicaments fort prometteurs. Celltrion, société biopharmaceutique de la Corée du Sud, se spécialise dans la fabrication de nouveaux composés pharmaceutiques pour livrer concurrence aux médicaments existants dont le brevet viendra à échéance (biosimilaires). Son titre a grimpé après l'autorisation réglementaire de son nouveau médicament, qui vise la polyarthrite rhumatoïde et la maladie de Crohn.

Les banques européennes ont grandement nui au rendement au cours de la période. Banco Popular, Unicredit et Bank of Ireland ont connu des conditions d'exploitation très difficiles – les taux d'intérêt faibles ont écrasé leurs marges bénéficiaires et une réglementation plus stricte les a forcées à détenir plus de liquidités.

Au cours des 12 derniers mois, deux sociétés au portefeuille ont fait l'objet d'une prise de contrôle. ARM, concepteur britannique de semi-conducteurs, a été acquise par la société technologique japonaise Softbank. La valorisation de 31 milliards de dollars américains constituait une prime importante par rapport au cours en vigueur. Il est intéressant de noter que l'action de Softbank a nettement progressé au cours de l'exercice, compte tenu du revirement spectaculaire du rendement de Sprint, l'exploitant américain de services de téléphonie mobile dans lequel Softbank détient une participation de 78 %. Dans une toute autre opération, Syngenta, spécialiste en semences commerciales et en protection des cultures de la Suisse, est en voie d'être acquise par China National Chemical Corp.

Événements récents

Le portefeuille est bien diversifié, comptant 62 sociétés. En outre, la rotation y est toujours faible puisque les titres sont généralement détenus entre 5 et 10 ans. Le portefeuille ne change donc pas beaucoup d'une année à l'autre. Le sous-gestionnaire de portefeuille insiste sur la variété des thèmes, notamment les plateformes Internet qui gagnent en importance et les soins de santé novateurs.

Les sociétés Internet n'ont pas fini de bousculer les marchés traditionnels. Il y a 20 ans, il n'y avait que 36 millions d'utilisateurs Internet (soit moins de un pour cent de la population mondiale). Aujourd'hui, 3,6 milliards de personnes ont accès à Internet et les consommateurs utilisent de plus en plus leur téléphone intelligent pour gérer leurs affaires. Dans le but d'exploiter cette tendance à long terme, le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis C-trip.com, une société chinoise en ligne de services de voyage. La société occupe une très grande place sur ce marché en Chine. Le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que celui-ci connaisse une croissance rapide, compte tenu de la hausse du revenu disponible et d'une politique d'État favorable. Le placement dans Zalando, le plus grand détaillant de mode en ligne de l'Europe, a été accru.

Deux nouvelles sociétés de matériel informatique ont été acquises durant la période, soit Dialog Semiconductor et Mobileye. Dialog Semiconductor est un spécialiste en puces de gestion d'alimentation qui, de l'avis du sous-gestionnaire

de portefeuille, revêtent toute leur importance en raison de l'augmentation exponentielle de la demande de puissance des appareils mobiles. Mobileye est, quant à elle, un chef de file en technologie d'aide à la conduite. Cette société a déjà élaboré le système de prévention des collisions le plus évolué sur le marché, et le sous-gestionnaire de portefeuille croit que cette technologie sera de plus en plus utilisée dans les prochaines années.

Dans le secteur des soins de santé, deux titres ont été ajoutés : M3 et Genmab. M3 est une plateforme de télémédecine qui profite des changements structurels à la façon dont les sociétés pharmaceutiques et les médecins communiquent. La croissance rapide de sa clientèle, qui s'établit désormais à 3,5 millions de membres, dont 80 % des médecins du Japon, permet à M3 d'élargir son offre de produits. De plus, Sysmex, un fabricant japonais de matériel de diagnostic sanguin, a fait son entrée dans le portefeuille.

Dans l'ensemble, les marchés boursiers ont profité des mesures de relance des banques centrales et des politiques monétaires conciliantes. Or, cette conjoncture a été très nuisible aux banques. Les taux d'intérêt négatifs en Europe et au Japon ont écrasé les marges nettes sur les intérêts que les banques peuvent réaliser dans leur portefeuille de prêts. Puisque ce contexte est loin de vouloir se dissiper, le sous-gestionnaire de portefeuille s'est départi d'un certain nombre de titres bancaires européens, dont Banco Santander, Unicredit et Bank of Ireland.

Le portefeuille s'appuie sur trois sociétés nord-américaines uniques. Amazon comporte trois segments commerciaux, dont chacun suscite l'admiration du sous-gestionnaire de portefeuille. Il s'agit du commerce électronique, de l'infonuagique et du divertissement (Prime). Tesla, fabricant de voitures électriques, s'attaque au très gros secteur de l'automobile avec sa vision audacieuse de l'avenir du transport et des accumulateurs d'énergie. Enfin, Illumina, entreprise de séquençage de gène, abaisse les coûts du dépistage génétique à un point tel que ses produits deviennent un élément grand public des soins de santé. Le dénominateur commun de toutes ces sociétés est une équipe de direction visionnaire qui est prête à prendre des risques.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie A	2,29	2,20
Catégorie C	2,29	2,20
Catégorie F	1,29	0,95

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 23 261 \$ (41 296 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	15,85	15,41	14,13	10,80	9,97
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,26	0,32	0,34	0,27	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,05	0,52	0,89	0,26	(0,24)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,97	0,33	0,70	3,05	1,12
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,79	0,66	1,44	3,25	0,85
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,33	0,09	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,33	0,09	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	17,41	15,85	15,41	14,10	10,80

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	18,31	17,52	15,78	11,74	10,55
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,29	0,37	0,38	0,29	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,25	0,60	0,90	1,31	(0,23)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,24	0,17	0,21	2,51	1,61
Charges	(0,03)	(0,03)	(0,05)	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,75	1,11	1,44	4,10	1,64
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,03	—	—	—
des dividendes	0,54	0,22	0,20	—	—
des gains en capital	0,38	0,10	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,92	0,35	0,20	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	20,06	18,31	17,52	15,75	11,74

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,69	10,39	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,16	0,26	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,73	0,32	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,76	(1,70)	(0,97)
Charges	(0,32)	(0,34)	(0,29)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,33	(1,46)	(0,76)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	0,22	0,06	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,22	0,06	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,76	10,69	10,39

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,94	10,50	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,18	0,21	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,74	0,35	0,45
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,72	0,15	0,01
Charges	(0,19)	(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⁾	1,45	0,50	0,50
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	0,23	0,06	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,23	0,06	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,18	10,94	10,50

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

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	54 918	58 808	65 324	72 765	248 221
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	3 154 655	3 710 298	4 239 167	5 151 436	22 946 571
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,86	2,88	2,88	2,80	2,64
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,86	2,94	2,90	2,80	2,65
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,03	0,04	0,08	0,04	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	22,95	16,95	18,50	18,12	12,07
Valeur liquidative par part (\$)	17,41	15,85	15,41	14,13	10,82

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	525 217	457 179	413 353	243 898	22 011
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	26 184 614	24 971 439	23 595 575	15 454 632	1 872 548
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,03	0,04	0,08	0,04	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	22,95	16,95	18,50	18,12	12,07
Valeur liquidative par part (\$)	20,06	18,31	17,52	15,78	11,75

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	336	230	59
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	28 534	21 538	5 633
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,72	2,79	2,89
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,72	2,89	3,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,03	0,04	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	22,95	16,95	18,50
Valeur liquidative par part (\$)	11,76	10,69	10,39

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	103	101	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,52	1,60	1,60
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,52	1,64	1,70
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,03	0,04	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	22,95	16,95	18,50
Valeur liquidative par part (\$)	12,18	10,94	10,50

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour les catégories C et 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 %

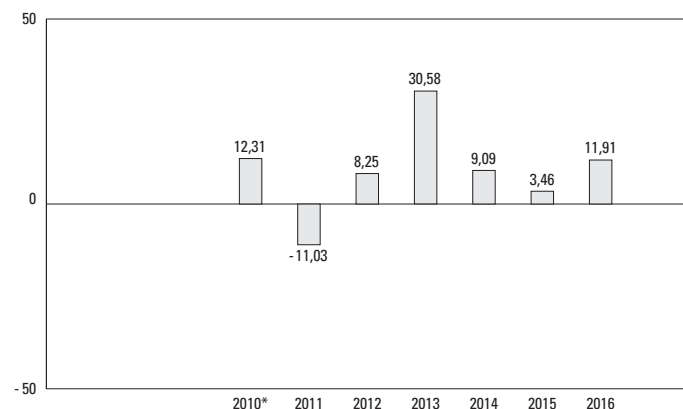
Rendement passé

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.

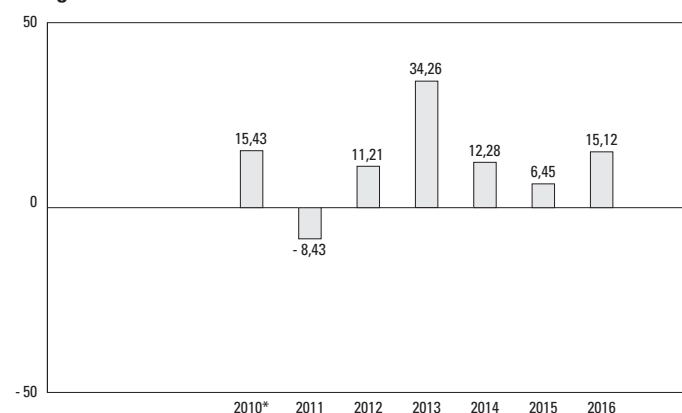
Rendements annuels (%)

Catégorie A



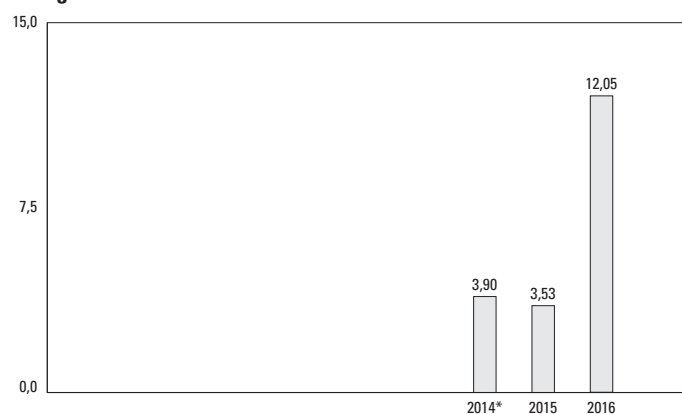
* Début des opérations le 14 mai 2010.

Catégorie I



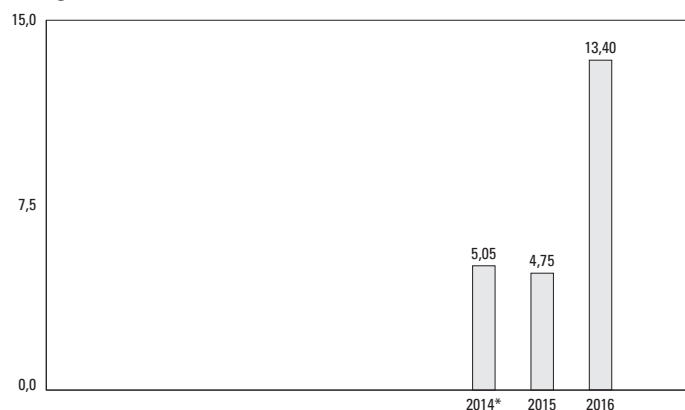
* Début des opérations le 14 juin 2010.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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 (%)

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Parts de catégorie A	11,91	8,10	12,29	9,52
Indice MSCI EAO (rendement global)	4,31	8,96	12,51	9,65
Catégorie I				
Parts de catégorie I	15,12	11,22	15,49	13,13
Indice MSCI EAO (rendement global)	4,31	8,96	12,51	10,68
Catégorie C				
Parts de catégorie C	12,05	—	—	6,76
Indice MSCI EAO (rendement global)	4,31	—	—	7,46
Catégorie F				
Parts de catégorie F	13,40	—	—	8,06
Indice MSCI EAO (rendement global)	4,31	—	—	7,46

Indice MSCI EAO (rendement global)

L'indice MSCI EAO (rendement global) comprend actuellement plus de 900 titres de grandes sociétés réparties dans 21 pays, excluant l'Amérique du Nord.

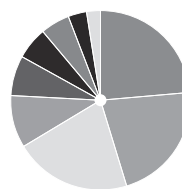
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 11,91 %, comparativement à 4,31 % pour son indice de référence, l'indice MSCI EAO (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.

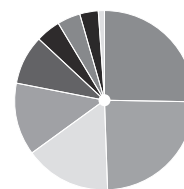
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



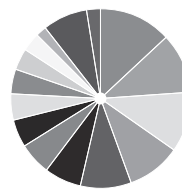
- 23,7 Services financiers
- 21,7 Consommation discrétionnaire
- 21,0 Technologie
- 9,7 Produits industriels
- 7,0 Soins de santé
- 6,0 Matériaux
- 5,2 Consommation courante
- 3,4 Télécommunications
- 2,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



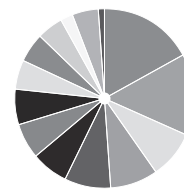
- 25,4 Consommation discrétionnaire
- 24,2 Technologie
- 15,5 Services financiers
- 13,0 Soins de santé
- 9,1 Produits industriels
- 4,4 Consommation courante
- 4,2 Télécommunications
- 3,2 Matériaux
- 1,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015



- 13,1 Îles Caïmans
- 11,0 Royaume-Uni
- 10,7 Japon
- 9,7 Espagne
- 9,3 Suède
- 6,7 Pays-Bas
- 5,7 France
- 5,1 Hong Kong
- 4,7 Danemark
- 4,5 Allemagne
- 3,7 Suisse
- 3,3 Italie
- 2,2 Corée du Sud
- 8,0 Autres pays**
- 2,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016



- 17,2 Îles Caïmans
- 14,5 Japon
- 8,8 États-Unis
- 8,5 Pays-Bas
- 8,3 Suède
- 6,8 Espagne
- 6,4 Royaume-Uni
- 6,4 Hong Kong
- 5,3 Allemagne
- 5,1 France
- 4,8 Danemark
- 2,1 Corée du Sud
- 4,8 Autres pays**
- 1,0 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. Tencent Holdings	5,6
2. AIA Group	5,2
3. INDITEX	5,0
4. Baidu, C.A.A.E.	4,6
5. Softbank Corp.	4,2
6. ASML Holding	4,1
7. Alibaba Group Holding, C.A.A.E.	4,0
8. M3	3,4
9. Illumina	3,1
10. Atlas Copco, actions A	3,1
11. Zalando	2,9
12. Rolls-Royce Holdings	2,6
13. L'Oréal	2,5
14. Rakuten	2,4
15. Amazon.com	2,3
16. Svenska Handelsbanken	2,0
17. SMC Corporation	1,9
18. Tesla Motors	1,8
19. Ferrari	1,8
20. Investment AB Kinnevik, actions B	1,7
21. Genmab	1,7
22. Kering	1,6
23. New Oriental Education & Tech. Group, C.A.A.E.	1,5
24. Prudential	1,5
25. MercadoLibre	1,5
Total	72,0

* 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 Mondial de dividendes (parts de catégories A, T, I, C, R, F et S)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu, notamment sous forme de dividendes, ainsi qu'une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation de sociétés situées partout dans le monde, y compris les marchés émergents.

Le sous-gestionnaire de portefeuille privilégie une stratégie d'investissement ascendante basée sur une évaluation disciplinée des flux de trésorerie et des décisions de répartition du capital. Il recherche des sociétés qui produisent un rendement de dividende intéressant, dont l'équipe de direction optimise le bilan par le rachat d'actions ou la réduction de la dette ou qui génèrent une augmentation des flux de trésorerie suffisante pour permettre une croissance du dividende. La valeur ajoutée provient majoritairement de la sélection de titres.

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 titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Mondial de dividendes (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,22 %, comparativement à 9,05 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

La sélection de titres a eu une incidence importante sur le Fonds, les secteurs des services financiers, de la consommation courante et des soins de santé ayant eu l'apport relatif le plus important. Sur le plan géographique, la sélection de titres aux États-Unis s'est elle aussi révélée fort avantageuse. Taiwan Semiconductor Manufacturing, Philip Morris et AT&T sont parmi les sociétés qui ont le plus contribué au rendement. Taiwan Semiconductor Manufacturing a présenté une feuille de route à long terme positive : l'adoption croissante des téléphones intelligents et une intensité capitalistique moindre à court terme stimuleront l'augmentation des flux de trésorerie disponibles. Le fabricant américain de produits du tabac Philip Morris continue d'afficher de solides résultats attribuables à un grand pouvoir d'établissement des prix, d'où une production de revenus prévisible en dépit des pressions qui s'exercent sur le volume. Bien que la cigarette électronique de Philip Morris en soit à ses débuts, les personnes qui en font l'essai sur les marchés où elle est offerte sont nombreuses à l'adopter. La société génère régulièrement des flux de trésorerie disponibles intéressants et verse une bonne part de ses liquidités à ses actionnaires au moyen d'importants dividendes qui augmentent sans cesse. AT&T a fait bonne figure en raison de l'intérêt des investisseurs pour la production accrue de liquidités dans le sillage de l'acquisition de DirectTV et de la stabilité des résultats du secteur des télécommunications dans le présent contexte macroéconomique et politique. AT&T s'est engagée à maintenir un solide réseau, qui stimule la croissance des flux de trésorerie grâce à la hausse du nombre d'abonnés, à une fidélisation

accrue de la clientèle et à un plus grand pouvoir d'établissement des prix. Les liquidités excédentaires serviront à verser un bon dividende, à réduire la dette et à faire des rachats d'actions intéressants.

La sélection de titres dans les secteurs de l'énergie et des matériaux constitue le facteur ayant le plus nui aux résultats relatifs. D'un point de vue géographique, la sélection de titres au Royaume-Uni a plombé les résultats relatifs. L'un des titres les plus défavorables a été celui de Kinder Morgan, la plus grande société d'infrastructure énergétique des États-Unis. Elle offre à d'autres sociétés du secteur de l'énergie des services de transport par pipeline, de transport et de vente de dioxyde de carbone et de terminaux de stockage. En octobre 2015, la société a majoré ses dividendes et a continué de s'orienter vers un taux de croissance du dividende de l'ordre de 5 % à 10 %. À la fin novembre, Kinder Morgan a toutefois augmenté sa participation dans une société affiliée fortement endettée, ce qui a amené Moody's à réviser ses perspectives à l'égard de l'entreprise pour les faire passer à « négatives ». Cette décision a entraîné une hausse du coût du capital destiné à financer des projets d'expansion. La direction a décidé d'amputer le dividende afin d'utiliser les liquidités ainsi dégagées pour financer l'expansion. Le sous-gestionnaire de portefeuille a donc liquidé le titre. Seagate Technology est un autre titre qui a beaucoup nui au rendement. Cette société est le deuxième fabricant mondial de lecteurs de disques durs. L'action de Seagate a reculé à la suite de l'annonce préliminaire des résultats d'exploitation, qui a attiré l'attention sur le contexte difficile entourant le secteur des supports de stockage de données. Si la société maintient ses politiques de dividendes et de rendement pour les actionnaires, il n'en demeure pas moins que les perspectives à court terme en matière de production de liquidités sont beaucoup moins bonnes, d'où la décision du sous-gestionnaire de portefeuille de vendre le titre.

Événements récents

Les investisseurs doivent faire preuve de prudence lorsqu'ils surveillent les risques liés à l'économie et aux marchés boursiers mondiaux. Pensons par exemple à l'accélération de la croissance des salaires aux États-Unis. Bien que le sous-gestionnaire de portefeuille estime que la hausse sera modérée et graduelle, une accélération marquée pourrait obliger la Réserve fédérale américaine (Fed) à adopter un ton plus ferme, ce qui infléchirait la courbe des rendements vers le haut, entraînerait une réévaluation du marché boursier et influencerait sur les devises, les écarts de crédit et les prix des ressources naturelles.

Le vote sur le Brexit pourrait remettre en question la pertinence du projet européen. Il affaiblit à tout le moins l'objectif à long terme d'entretenir des relations toujours plus étroites. Si l'incertitude politique s'étend sur une longue période, une récession en Europe pourrait en résulter dans un contexte de contraction des investissements et d'emploi au point mort.

La montée du populisme des deux côtés de l'Atlantique est une réaction à des enjeux contemporains. Toutefois, les solutions habituelles défavorables à l'immigration et au libre-échange ont pour effet d'éluder des questions plus cruciales, à savoir essentiellement l'incidence de la technologie sur les possibilités d'emploi. Quoi qu'il en soit, une hausse unilatérale des tarifs douaniers d'un pays pourrait rapidement déclencher une surenchère dans toutes les grandes économies, à l'image des années 1930.

Enfin, la Chine commence à peine le processus de désendettement, qui doit être axé sur les grandes sociétés d'État. Cette étape est toujours risquée, car elle induit une contraction et doit être contrebalancée par des mesures de stimulation monétaire et budgétaire. Un atterrissage brutal de la Chine pourrait survenir si le désendettement donne lieu à une hausse des défaillances et des faillites, ce qui pourrait menacer le système bancaire et l'accessibilité au crédit. Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, Beijing réagirait rapidement par la recapitalisation des banques, sauf que la mise en œuvre de cette mesure pourrait ne pas se faire assez vite.

Le sous-gestionnaire de portefeuille prévoit toujours un contexte de faible croissance, ce qui reflète les difficultés démographiques, l'endettement excessif et la popularité des modèles d'affaires nécessitant peu de capitaux propres, facteurs avantageant les marges bénéficiaires, mais défavorisant les dépenses en immobilisations. Dans ce contexte, le sous-gestionnaire de portefeuille suit de près ce qu'il considère comme étant les quatre principaux risques : la croissance des salaires aux États-Unis, qui pousserait la Fed à faire preuve d'une trop grande fermeté ; les répercussions politiques du Brexit ; les guerres commerciales et la démondialisation ; ainsi qu'un atterrissage brutal de la Chine. En revanche, le sous-gestionnaire de portefeuille se rend compte que les gouvernements délaissent peu à peu les programmes d'austérité, qui pourraient être remplacés par des politiques budgétaires plus expansionnistes. Dans un tel climat, les sociétés qui peuvent accroître systématiquement les flux de trésorerie disponibles et prendre de bonnes décisions d'attribution de capitaux devraient continuer à offrir des rendements attrayants, même si le contexte macroéconomique n'est pas idéal.

La méthode de placement du sous-gestionnaire de portefeuille – qui consiste à privilégier les sociétés qui peuvent accroître les flux de trésorerie disponibles et qui prennent des décisions judicieuses en matière d'attribution de capitaux – convient au contexte actuel. Le sous-gestionnaire de portefeuille continue de favoriser les sociétés dont l'avantage concurrentiel permet de soutenir des marges vigoureuses et d'accroître les flux de trésorerie disponibles. L'utilisation des liquidités par la direction n'en est pas moins importante. Le sous-gestionnaire de portefeuille recherche des sociétés qui font preuve de rigueur pour ce qui est de répartir les liquidités entre les réinvestissements, les acquisitions, les dividendes, les rachats d'actions et la réduction de la dette en fonction du coût du capital, le tout dans l'intérêt des actionnaires.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie A	2,13	2,08
Catégorie T	2,13	2,08
Catégorie C	2,13	2,08
Catégorie R	2,13	2,08
Catégorie F	1,13	0,95
Catégorie S	1,13	0,95

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 39 724 \$ (48 636 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	35,88	33,53	28,23	23,82	21,78
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	1,64	1,80	1,53	1,20	0,96
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,71)	6,59	1,09	0,74	(0,37)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,53	(3,80)	4,25	4,30	2,16
Charges	(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.	(0,03)	(0,03)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,23	3,36	5,79	5,54	2,15
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,45	0,87	0,29	0,40	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,45	0,87	0,29	0,40	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	37,65	35,88	33,53	28,16	23,82

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	5,00	4,90	4,41	4,00	4,01
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,22	0,26	0,23	0,19	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,11)	0,95	0,17	0,15	(0,07)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,37	(0,52)	0,65	0,55	0,39
Charges	(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.	(0,01)	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,31	0,51	0,89	0,77	0,39
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,06	0,08	0,07	0,08	0,07
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,35	0,31	0,30	0,29	0,30
Distributions totales⁽⁴⁾	0,41	0,39	0,37	0,37	0,37
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	4,89	5,00	4,90	4,40	4,00

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	18,73	17,36	14,42	12,06	11,08
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,86	0,91	0,81	0,59	0,49
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,32)	3,18	0,53	0,60	(0,07)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,14	(1,21)	1,85	1,43	0,54
Charges	(0,12)	(0,14)	(0,13)	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,02)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,56	2,74	3,06	2,60	0,95
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	0,01	—
des dividendes	0,99	0,78	0,33	0,41	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,99	0,78	0,33	0,42	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	19,40	18,73	17,36	14,38	12,06

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de l'exercice	12,25	11,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,57	0,63	0,47
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,19)	2,08	0,24
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,76	(1,75)	0,38
Charges	(0,40)	(0,40)	(0,31)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,74	0,56	0,78
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,11	0,11	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,11	0,11	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,91	12,25	11,25

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie R			
Actif net au début de l'exercice	10,74	10,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,48	0,56	0,54
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,08)	1,98	0,23
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,72	(1,42)	0,41
Charges	(0,34)	(0,37)	(0,31)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,78	0,75	0,87
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,13	0,19	0,22
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,75	0,66	0,45
Distributions totales⁽⁴⁾	0,88	0,85	0,67
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,52	10,74	10,55

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de l'exercice	12,53	11,35	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,59	0,60	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,11)	1,80	0,40
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,60	(2,33)	0,75
Charges	(0,27)	(0,27)	(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⁾	0,81	(0,20)	1,24
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,12	0,08	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,12	0,08	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	13,34	12,53	11,35

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie S	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,99	10,66	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,49	0,56	0,48
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,19)	2,07	0,30
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,73	(1,24)	0,73
Charges	(0,23)	(0,24)	(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⁾	0,80	1,15	1,31
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,27	0,32	0,28
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,63	0,54	0,39
Distributions totales⁽⁴⁾	0,90	0,86	0,67
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,89	10,99	10,66

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

* Début des opérations pour les catégories C, R, F et S en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	74 855	77 714	80 170	80 367	138 191
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	1 988 095	2 165 930	2 390 912	2 847 300	5 797 849
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,69	2,69	2,65	2,61	2,48
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,69	2,69	2,65	2,61	2,51
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,11	0,10	0,13	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	18,30	50,04	13,72	37,28	14,37
Valeur liquidative par part (\$)	37,65	35,88	33,53	28,23	23,83

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	11 119	13 854	16 430	17 220	17 078
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	2 272 702	2 773 142	3 350 121	3 901 475	4 264 500
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,69	2,64	2,65	2,61	2,48
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,69	2,64	2,65	2,61	2,51
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,11	0,10	0,13	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	18,30	50,04	13,72	37,28	14,37
Valeur liquidative par part (\$)	4,89	5,00	4,90	4,41	4,00

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	978 006	755 918	861 353	480 780	218 323
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	50 407 027	40 359 049	49 616 148	33 351 915	18 098 946
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,11	0,10	0,13	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	18,30	50,04	13,72	37,28	14,37
Valeur liquidative par part (\$)	19,40	18,73	17,36	14,42	12,06

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	9 859	6 802	1 786
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	763 652	555 396	158 753
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,54	2,52	2,51
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,54	2,52	2,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,11	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	18,30	50,04	13,72
Valeur liquidative par part (\$)	12,91	12,25	11,25

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	814	437	251
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	77 349	40 685	23 821
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,57	2,57	2,59
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,57	2,57	2,62
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,11	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	18,30	50,04	13,72
Valeur liquidative par part (\$)	10,52	10,74	10,55

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 140	340	70
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	85 404	27 108	6 175
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,44	1,45	1,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,44	1,47	1,89
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,11	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	18,30	50,04	13,72
Valeur liquidative par part (\$)	13,34	12,53	11,35

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	125	115	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,39	1,41	1,43
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,39	1,41	1,45
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,11	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	18,30	50,04	13,72
Valeur liquidative par part (\$)	10,89	10,99	10,66

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour les catégories C, R, F et 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 %

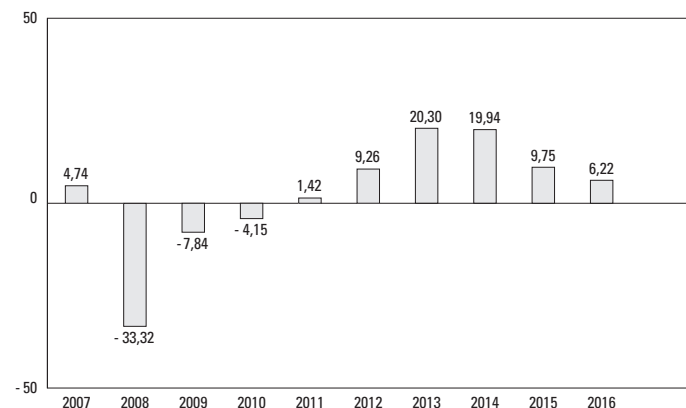
Rendement passé

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.

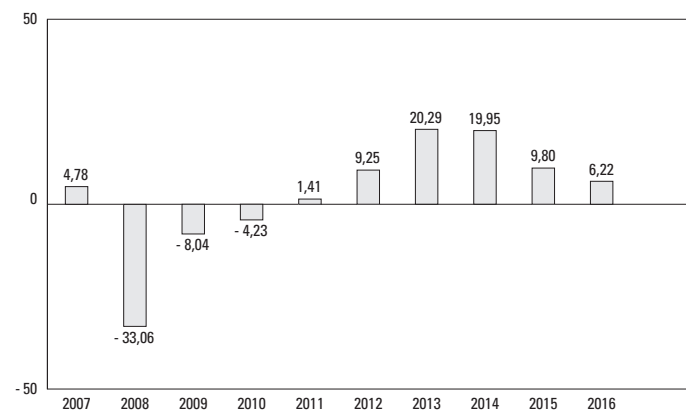
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

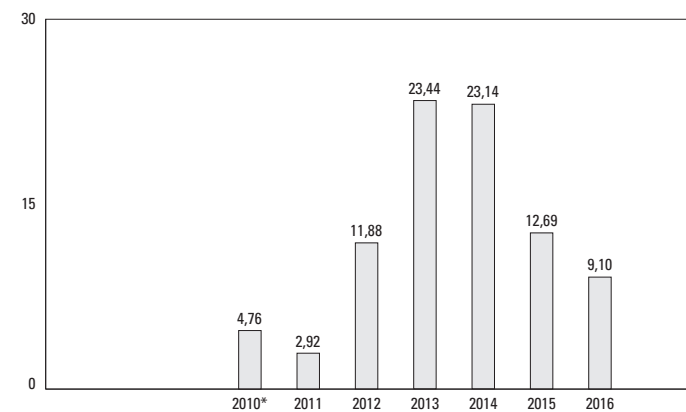
Catégorie A



Catégorie T

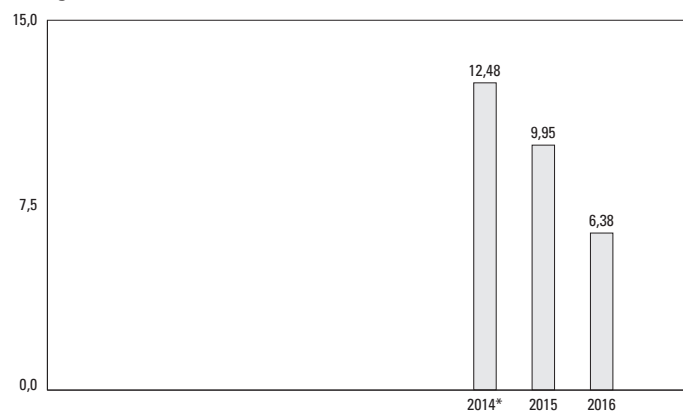


Catégorie I



* Début des opérations le 23 juillet 2010.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R



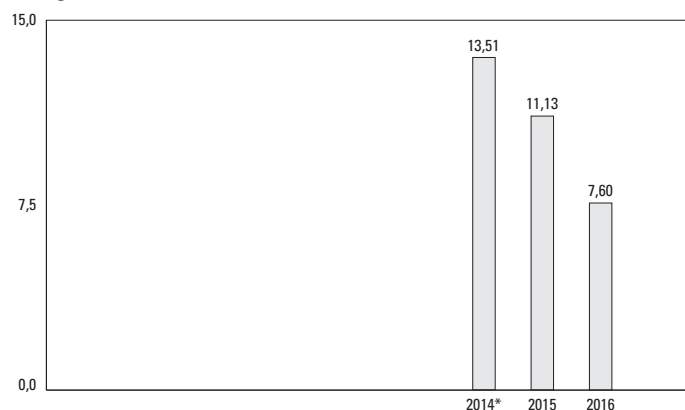
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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.

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.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	6,22	11,82	12,94	1,41
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	14,78	16,96	6,18
Catégorie T				
Parts de catégorie T	6,22	11,84	12,95	1,43
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	14,78	16,96	6,18
Catégorie I				
Parts de catégorie I	9,10	14,83	15,90	14,06
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	14,78	16,96	13,88
Catégorie C				
Parts de catégorie C	6,38	—	—	10,08
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,93
Catégorie R				
Parts de catégorie R	6,34	—	—	10,00
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,93
Catégorie F				
Parts de catégorie F	7,54	—	—	11,27
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,93
Catégorie S				
Parts de catégorie S	7,60	—	—	11,29
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,93

Indice MSCI Monde (rendement global)

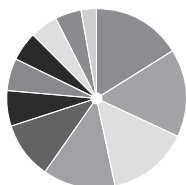
L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Veuillez 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 2016, le Fonds Desjardins Mondial de dividendes (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,22 %, comparativement à 9,05 % 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.

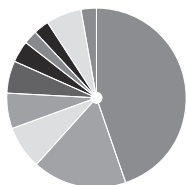
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

16,3	Services financiers
15,9	Services publics
14,5	Télécommunications
13,1	Consommation courante
10,4	Énergie
6,4	Produits industriels
5,8	Soins de santé
5,2	Technologie
4,9	Matériaux
4,8	Consommation discrétionnaire
2,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie

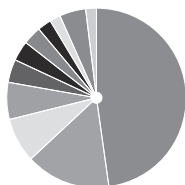
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016

14,9	Services publics
14,3	Consommation courante
13,8	Télécommunications
10,4	Services financiers
9,3	Soins de santé
9,0	Produits industriels
7,4	Énergie
6,6	Technologie
5,0	Immobilier
4,7	Consommation discrétionnaire
2,8	Matériaux
1,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015

45,0	États-Unis
16,8	Royaume-Uni
7,9	France
6,2	Allemagne
6,0	Canada
3,7	Australie
2,7	Suisse
2,7	Norvège
6,3	Autres pays**
2,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016

48,0	États-Unis
15,3	Royaume-Uni
7,9	Allemagne
6,6	France
4,2	Canada
3,8	Suisse
3,3	Australie
2,3	Italie
2,0	Norvège
4,8	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. Welltower	1,9
2. National Grid	1,9
3. AT&T	1,8
4. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
5. Philip Morris International	1,8
6. BCE	1,8
7. Duke Energy	1,7
8. PPL Corporation	1,7
9. Verizon Communications	1,7
10. Vodafone Group	1,7
11. Muenchener Rueckversicherung	1,6
12. Imperial Brands	1,6
13. Terna – Rete Elettricità Nazionale	1,6
14. Altria Group	1,5
15. British American Tobacco	1,5
16. GlaxoSmithKline	1,5
17. WEC Energy Group	1,5
18. Entergy Corporation	1,4
19. Total, série B	1,4
20. Reynolds American	1,4
21. Qualcomm	1,4
22. AstraZeneca	1,4
23. Occidental Petroleum Corporation	1,4
24. Unibail-Rodamco (Union du Crédit-Bail Immobilier)	1,3
25. Siemens	1,3
Total	39,6

* 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.

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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans un portefeuille diversifié de titres de participation de sociétés étrangères et canadiennes.

Le sous-gestionnaire de portefeuille favorise une stratégie d'investissement ascendante basée sur une évaluation disciplinée des sociétés fondée dans un premier temps sur la qualité de l'entreprise et dans un deuxième temps sur le prix de son action. Il recherche les sociétés qui affichent une croissance stable ou élevée des bénéfices combinée à un niveau d'endettement plus faible que la moyenne et dont les titres se négocient à un prix raisonnable. La valeur ajoutée provient majoritairement de la sélection de titres.

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 titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 8,27 %, comparativement à 9,05 % 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 relatifs à 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 au cours de cette période volatile. Au départ, les marchés se sont inquiétés lorsque la Réserve fédérale américaine (Fed) a procédé au relèvement de ses taux d'intérêt pour la première fois en une décennie. La chute des prix du pétrole a provoqué une onde de choc sur les marchés boursiers. Par la suite, des données économiques mitigées et les pressions déflationnistes persistantes ont forcé la Fed à maintenir ses taux inchangés pour le reste de l'année. La confiance s'est grandement améliorée lorsque, contre toute attente, le Japon et certains pays européens ont imposé des taux d'intérêt négatifs pour combattre l'inflation anémique et stimuler la consommation. Le changement de ton a entraîné un recul du dollar américain, ce qui a donné un peu de répit aux ressources naturelles et aux marchés émergents axés sur celles-ci, comme le Brésil. Vers la fin de la période, les prix du pétrole ont reçu un autre coup de pouce lorsque les membres de l'OPEP en sont venus à une entente préliminaire pour réduire la production. Ailleurs dans le monde, les marchés se sont vite remis du choc provoqué par la décision surprise des Britanniques de quitter l'Union européenne, car les banques centrales se sont engagées à stabiliser les marchés des capitaux.

Au cours de l'exercice, l'Afrique du Sud, absente de l'indice de référence, a nuí au Fonds, en raison de l'inquiétude suscitée par la faiblesse de sa croissance économique et son instabilité politique. La sous-pondération de l'Australie a également défavorisé le Fonds. Le dollar australien a gagné du terrain par rapport à toutes les grandes devises et son marché boursier a réalisé de solides

gains après que les décideurs aient réduit les taux d'intérêt en septembre. La société suisse Novartis a aussi plombé le rendement, de pair avec l'ensemble du secteur des soins de santé, en raison des prix sous réglementation accrue.

En revanche, la Corée – également hors indice de référence – a contribué au rendement, compte tenu de la vigueur du won. Plus précisément, le Fonds a profité de son placement dans Samsung Electronics. Son titre a progressé alors que la société annonçait sa deuxième période de bénéfices trimestriels les plus élevés, grâce aux ventes de ses gammes de produits de prestige. Entre-temps, la sélection de titres au Japon a poussé le rendement à la hausse. Daito Trust Construction a profité de la faiblesse des coûts de financement au Japon, ce qui a entraîné un afflux de commandes d'immeubles locatifs. De façon similaire, le Brésil – absent de l'indice de référence – a propulsé le rendement.

Au cours de l'exercice, le sous-gestionnaire de portefeuille a vendu Zurich Insurance, Baxter, Baxalta, Nordea et Vale. Ensuite, il s'est départi de Schneider, société française de gestion de l'énergie, de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, qui a généré de bons résultats, mais dont l'environnement d'exploitation est de plus en plus difficile, et de HSBC, compte tenu de l'effet négatif soutenu des exigences réglementaires et de la conformité sur le rendement. En revanche, le sous-gestionnaire de portefeuille a ajouté les titres de Fresenius Medical Care, ITC, Housing Development Finance Corporation, MTR Corporation, Perrigo, Amdocs et Kasikornbank. Au deuxième semestre, il a fait l'acquisition de la société japonaise Keyence, un chef de file qui exploite le secteur en forte croissance de l'automatisation industrielle. Il a aussi ajouté au portefeuille le groupe Whitbread – exploitant de restaurants, de cafés-restaurants et d'hôtels –, car il a été impressionné par sa compétitivité au Royaume-Uni ainsi que par ses projets d'expansion à l'étranger.

Événements récents

La croissance mondiale semble encore être chancelante, surtout du côté des économies développées, qui souffrent de la morosité des investisseurs et de la faible confiance à l'égard du secteur privé. De plus, des données économiques mitigées ont engendré de l'incertitude à propos d'une hausse possible des taux d'intérêt par la Fed avant la fin de l'année. Il y a également de fortes chances que les risques politiques – dont les répercussions de l'élection présidentielle américaine et la mise en application de l'article 50 au Royaume-Uni (donnant le coup d'envoi aux négociations officielles en vue du Brexit) – augmentent la volatilité. Les grandes banques centrales commencent à se rendre compte que les politiques de détente monétaire prolongées n'ont pas le tonus nécessaire pour stimuler la croissance. Nous commençons à observer le retour de la relance budgétaire, notamment au Japon et en Chine.

Ailleurs, les perspectives relatives aux ressources naturelles sont sombres. Le ralentissement de la Chine nuit à la demande en minerai de fer et il existe encore des points non résolus dans l'entente de principe des membres de l'OPEP visant à restreindre la production pétrolière. Malgré ce contexte difficile, le sous-gestionnaire de portefeuille a toujours foi en son processus de placement ascendant. Il continue d'accorder la priorité à la qualité et recherche des occasions d'investir dans des sociétés bien gérées dont le titre se négocie à des cours avantageux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie F	1,19	0,94
Catégorie S	1,19	0,94

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 18 680 \$ (31 794 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	12,07	12,68	11,04	9,55	8,48
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,33	0,41	0,43	0,30	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	0,81	0,12	0,08	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,95	(1,14)	1,51	1,54	1,21
Charges	(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.	(0,01)	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	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 gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,02	0,20	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	13,04	12,07	12,68	11,02	9,55

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	7,02	7,85	7,38	6,93	6,70
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,18	0,24	0,28	0,21	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	0,48	0,08	0,06	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,51	(0,64)	0,99	0,99	0,84
Charges	(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.	(0,01)	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	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 gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,59	0,61	0,57	0,59	0,55
Distributions totales⁽⁴⁾	0,59	0,61	0,61	0,60	0,60
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	6,99	7,02	7,85	7,37	6,93

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	14,78	15,41	13,17	11,09	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,41	0,48	0,53	0,37	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	0,98	0,14	0,12	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,08	(1,33)	1,58	1,41	0,41
Charges	(0,04)	(0,05)	(0,06)	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,55	0,08	2,19	1,89	0,80
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,59	0,55	0,11	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,59	0,55	0,11	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	15,82	14,78	15,41	13,15	11,09

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,52	10,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,28	0,37	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	0,67	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,78	(1,24)	0,60
Charges	(0,32)	(0,35)	(0,30)
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	(0,55)	0,71
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,02	0,06	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,02	0,06	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,39	10,52	10,93

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie R	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,19	10,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,24	0,33	0,48
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,64	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,70	(0,93)	0,92
Charges	(0,27)	(0,31)	(0,29)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,74	(0,27)	1,20
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,02	0,19
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,77	0,77	0,48
Distributions totales⁽⁴⁾	0,77	0,79	0,67
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,15	9,19	10,25

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,76	11,04	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,30	0,37	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,71	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,55	(1,09)	(0,16)
Charges	(0,19)	(0,21)	(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⁾	0,78	(0,22)	0,06
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,06	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	0,06	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,81	10,76	11,04

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie S	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,40	10,36	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,25	0,32	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,64	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,72	(0,97)	0,77
Charges	(0,16)	(0,19)	(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⁾	0,88	(0,20)	1,02
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,09	0,13	0,17
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,70	0,67	0,50
Distributions totales⁽⁴⁾	0,79	0,80	0,67
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,48	9,40	10,36

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

* Début des opérations pour la catégorie I en novembre 2011 et pour les catégories C, R, F et S en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	40 909	43 427	52 102	53 590	66 908
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	3 136 099	3 598 416	4 109 180	4 853 066	7 000 415
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,78	2,78	2,76	2,71	2,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,78	2,82	2,76	2,71	2,54
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,06	0,08	0,08	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	25,83	30,26	8,07	13,16	14,94
Valeur liquidative par part (\$)	13,04	12,07	12,68	11,04	9,56

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 975	2 584	3 598	3 933	4 121
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	282 655	368 147	458 582	532 735	594 095
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,78	2,76	2,76	2,71	2,53
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,78	2,76	2,76	2,71	2,53
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,06	0,08	0,08	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	25,83	30,26	8,07	13,16	14,94
Valeur liquidative par part (\$)	6,99	7,02	7,85	7,38	6,94

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	600 170	543 368	573 003	299 170	151 241
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	37 926 657	36 764 622	37 175 372	22 720 024	13 630 967
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,06	0,08	0,08	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	25,83	30,26	8,07	13,16	14,94
Valeur liquidative par part (\$)	15,82	14,78	15,41	13,17	11,10

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	300	351	276
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	26 335	33 399	25 221
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,71	2,72	2,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,71	2,74	2,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,06	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	25,83	30,26	8,07
Valeur liquidative par part (\$)	11,39	10,52	10,93

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	131	131	146
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	14 285	14 275	14 266
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,68	2,66	2,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,68	2,66	2,73
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,06	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	25,83	30,26	8,07
Valeur liquidative par part (\$)	9,15	9,19	10,25

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	63	7	7
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	5 354	620	617
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,44	1,51	1,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,44	1,51	1,73
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,06	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	25,83	30,26	8,07
Valeur liquidative par part (\$)	11,81	10,76	11,04

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	126	116	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,44	1,50	1,49
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,44	1,52	1,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,06	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	25,83	30,26	8,07
Valeur liquidative par part (\$)	9,48	9,40	10,36

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour la catégorie I en novembre 2011 et pour les catégories C, R, F et 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 %

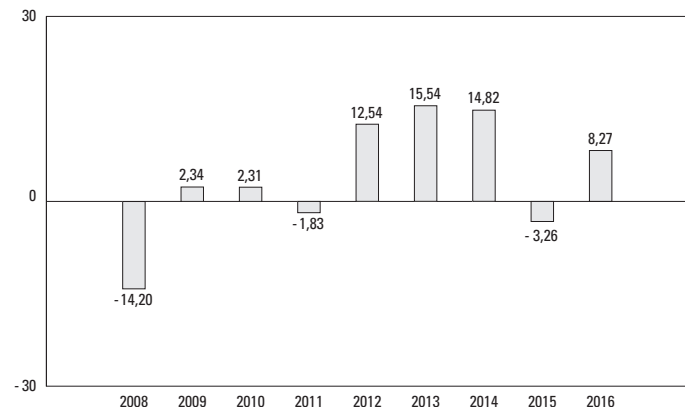
Rendement passé

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.

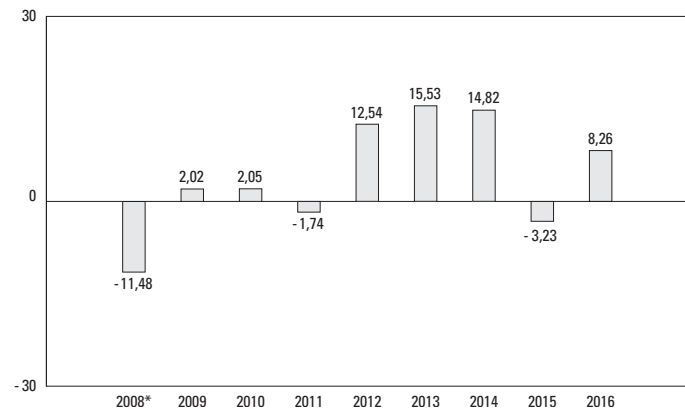
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

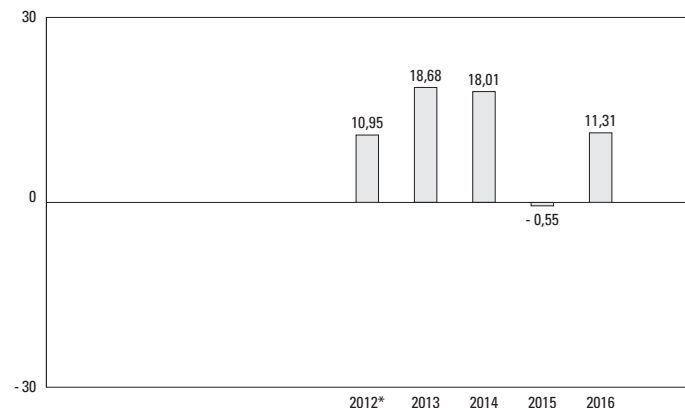


Catégorie T



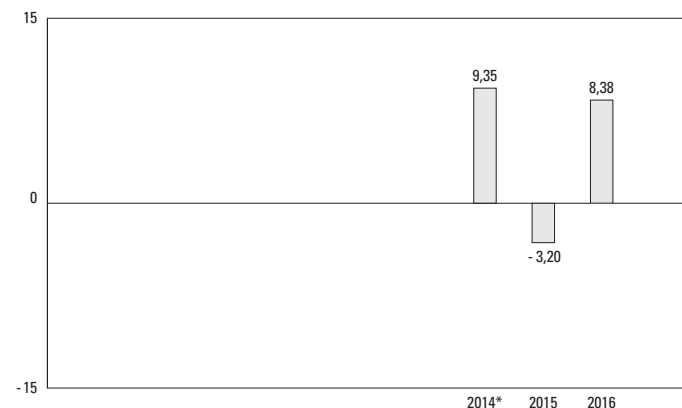
* Début des opérations le 6 mars 2008.

Catégorie I



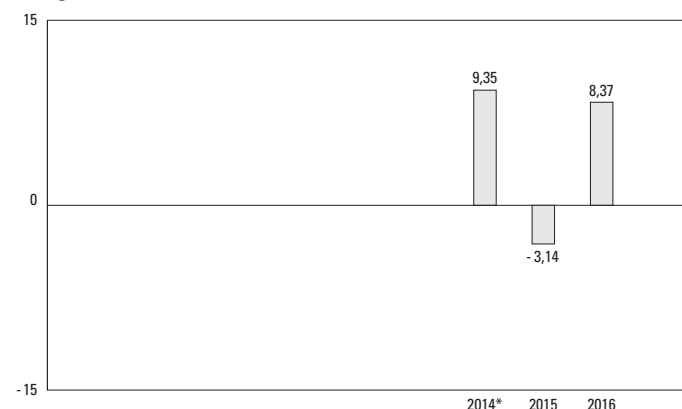
* Début des opérations le 29 novembre 2011.

Catégorie C



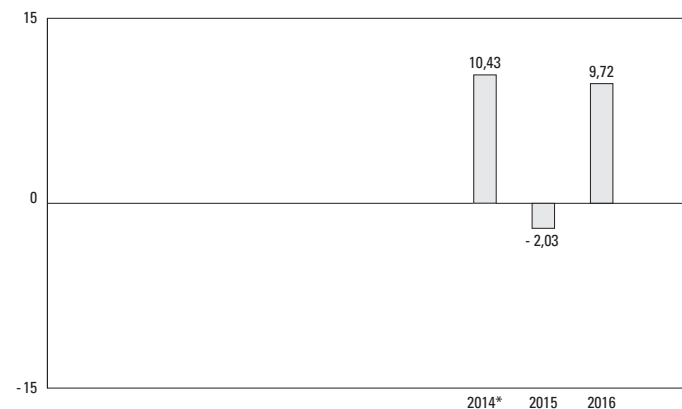
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R

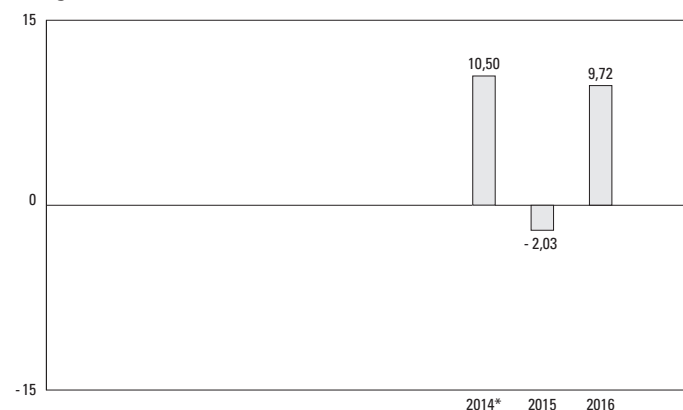


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S

* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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.

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.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	8,27	6,34	9,35	3,77
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	14,78	16,96	7,20
Catégorie T				
Parts de catégorie T	8,26	6,35	9,36	4,15
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	14,78	16,96	7,80
Catégorie I				
Parts de catégorie I	11,31	9,32	—	11,89
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	14,78	—	17,03
Catégorie C				
Parts de catégorie C	8,38	—	—	4,92
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,93
Catégorie R				
Parts de catégorie R	8,37	—	—	4,95
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,93
Catégorie F				
Parts de catégorie F	9,72	—	—	6,19
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,93
Catégorie S				
Parts de catégorie S	9,72	—	—	6,21
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,93

Indice MSCI Monde (rendement global)

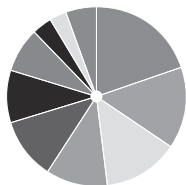
L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

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

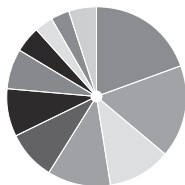
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 8,27 %, comparativement à 9,05 % 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.

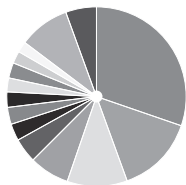
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

- 20,0 Consommation courante
- 14,6 Technologie
- 13,6 Services financiers
- 11,1 Soins de santé
- 11,0 Énergie
- 9,6 Produits industriels
- 7,9 Matériaux
- 3,8 Consommation discrétionnaire
- 3,0 Télécommunications
- 5,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

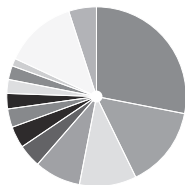
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016

- 19,6 Consommation courante
- 16,6 Technologie
- 11,5 Soins de santé
- 11,2 Services financiers
- 8,9 Énergie
- 8,7 Produits industriels
- 7,2 Matériaux
- 4,8 Consommation discrétionnaire
- 3,4 Immobilier
- 3,2 Télécommunications
- 4,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015

- 30,3 États-Unis
- 14,3 Royaume-Uni
- 10,8 Suisse
- 7,3 Japon
- 4,3 Suède
- 3,2 Canada
- 3,0 Taïwan
- 2,7 Brésil
- 2,7 Corée du Sud
- 2,6 Hong Kong
- 2,2 Mexique
- 2,1 Luxembourg
- 9,1 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.

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016

- 28,2 États-Unis
- 14,6 Royaume-Uni
- 10,3 Japon
- 8,4 Suisse
- 4,1 Allemagne
- 4,1 Hong Kong
- 3,3 Taïwan
- 2,6 Inde
- 2,6 Corée du Sud
- 2,5 Singapour
- 1,3 Canada
- 13,1 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. EOG Resources	4,2
3. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	3,3
4. Novartis	3,3
5. Roche Holding	3,2
6. PepsiCo	2,9
7. Shin-Etsu Chemical Co.	2,8
8. Japan Tobacco	2,8
9. CVS Health	2,7
10. Oracle Corporation	2,4
11. Vodafone Group	2,4
12. Henkel AG & Co.	2,2
13. Philip Morris International	2,2
14. AIA Group	2,1
15. Praxair	2,0
16. Nestlé	2,0
17. British American Tobacco	2,0
18. Comcast Corporation, classe A	2,0
19. Visa, classe A	1,9
20. Fomento Economico Mexicano, C.A.A.E.	1,9
21. Fresenius Medical Care	1,9
22. Samsung Electronics, C.I.A.E., sans droit de vote	1,9
23. Royal Dutch Shell, classe B	1,9
24. Check Point Software Technologies	1,9
25. Johnson & Johnson	1,9
Total	62,7

* 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 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une appréciation du capital à long terme et un revenu sous forme de dividendes. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation et des titres connexes à des titres de participation de sociétés versant des dividendes, sociétés situées partout dans le monde, incluant les marchés émergents.

De par une approche systématique et transparente, le gestionnaire de portefeuille constitue, parmi les titres de l'indice S&P Global 1200, un portefeuille équilibré et diversifié sur une base sectorielle et géographique. Un rééquilibrage périodique permet un retour aux pondérations sectorielle et géographique souhaitées de même qu'à des pondérations égales pour les titres composants le portefeuille du Fonds.

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 titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 15 janvier 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins IBrix Focus actions mondiales (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,59 %, comparativement à 9,05 % 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 relatifs à 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 la période, les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré un rendement positif. Stimulées par le soutien continu des banques centrales, les bourses ont connu un essor considérable qui a permis aux investisseurs d'engranger des gains importants.

À l'instar des marchés boursiers internationaux, le Fonds a présenté un rendement positif en dollar canadien au fil de l'exercice. La valeur ajoutée découle principalement du biais marqué pour les dividendes, qui a offert une bonne protection durant le recul des marchés boursiers du début de l'année 2016. Les investisseurs ont également profité de la sélection de titres dans la technologie, 7 des 10 principaux contributeurs à la performance relative du Fonds provenant de ce secteur. Les titres sélectionnés dans les entreprises de services financiers et de produits industriels ont aussi été profitables. Enfin, les sociétés Sandisk et ADT, acquises respectivement par Western Digital et Apollo Global Management, ont également apporté une contribution appréciable au rendement relatif du Fonds.

En revanche, le portefeuille n'a pu bénéficier de la bonne tenue du secteur d'activité des logiciels et services, qui y est sous-représenté en raison du faible taux de rendement des dividendes offert. La dépréciation de la livre sterling, à la suite de l'épisode du Brexit, a également été néfaste pour le rendement relatif puisque le Fonds présente une surpondération en titres du marché britannique. De plus, la sélection de titres au sein du secteur de la consommation

discrétionnaire a plombé le rendement, en raison notamment de l'inadmissibilité de l'action d'Amazon, qui ne verse pas de dividendes, et de la chute de celle de Next PLC.

Événements récents

Lors du troisième trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont pu compter sur un mois de juillet fort profitable pour afficher des rendements positifs. Ils ont ainsi effacé les pertes du premier semestre subies par les investisseurs canadiens non couverts pour le risque de change.

D'entrée de jeu, les marchés ont pris leur envol, stimulés par l'apaisement des craintes liées au vote des Britanniques en faveur du Brexit. Une confiance renouvelée dans la vigueur de l'économie globale, due notamment aux données encourageantes sur l'emploi aux États-Unis et à l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé les niveaux pré-Brexit.

Les bourses ont cependant amorcé un repli au mois d'août, plombées par divers facteurs. En effet, les craintes relatives aux répercussions des taux d'intérêt négatifs sur le secteur bancaire italien, l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole et les déceptions liées à la publication du produit intérieur brut américain et aux mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon ont entraîné un effet de recul.

Les principaux indices boursiers ont également connu des ratés en septembre, réagissant au ralentissement des secteurs manufacturiers des États-Unis et de l'Europe, à la décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et aux rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole a eu pour effet de soutenir les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Cette reprise du cours de l'or noir s'explique par l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production, de même que par les propos de dirigeants de la Réserve fédérale américaine préconisant la patience quant au relèvement des taux d'intérêt.

Dans ce contexte, les bourses des diverses régions du globe ont toutes enregistré des gains substantiels. À preuve, les économies émergentes ont affiché leur meilleur rendement trimestriel depuis 2012 et le marché américain a atteint, en août, des sommets inégalés avant de reculer en septembre. Les investisseurs ont aussi profité de la hausse des marchés européens et asiatiques. Ceux-ci ont été stimulés, dès le début du trimestre, par l'anticipation d'un nouveau plan de relance de la fiscalité au Japon et d'une augmentation des mesures de détente monétaire par les banques centrales d'Europe.

À l'image des marchés boursiers internationaux, le Fonds a affiché un rendement positif en dollar canadien. La valeur ajoutée découle principalement de la sélection de titres dans le secteur de la technologie. Les investisseurs ont également profité de la surpondération du secteur d'activité *Produits financiers diversifiés*, reconnu pour son taux de rendement des dividendes élevé.

De plus, il convient de noter les contributions importantes au rendement de Nordstrom et Urban Outfitters, deux sociétés dont les actions ont bien rebondi après leur baisse prononcée du deuxième trimestre de 2016. La chute du titre de Bristol-Myers, fortement secoué par l'échec de l'essai clinique d'un médicament, a aussi été bénéfique pour le rendement relatif du Fonds puisqu'il ne fait pas partie du portefeuille, alors qu'il est bien représenté dans l'indice de référence.

En contrepartie, le Fonds a subi les répercussions de la sous-pondération du secteur d'activité *Logiciels et services*, qui affiche un taux de rendement des dividendes peu élevé. La sélection de titres dans le secteur d'activité *Médias* a également nui au rendement du portefeuille, en raison notamment de l'absence du titre de Pearson PLC, une société qui a récemment renversé la vapeur après avoir déçu les investisseurs. Enfin, les contre-performances de NRG Energy et Hershey ont constitué d'autres importants freins au rendement relatif du Fonds.

À court terme, la prudence est de rigueur. En effet, malgré les récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir refait surface à la suite des démêlés de la Deutsche Bank avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs d'une hausse éventuelle des taux d'intérêt américains en décembre pourraient aussi ralentir l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie A	2,08	1,95
Catégorie T	2,08	1,95
Catégorie C	2,08	1,95
Catégorie R	2,08	1,95
Catégorie F	1,08	0,77
Catégorie S	1,08	0,77

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 close le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 49 \$ (31 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 1 380 \$ (1 682 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016 et 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	9,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,36	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,50	(0,67)
Charges	(0,31)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,64	(0,56)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,02	—
des gains en capital	0,06	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,08	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,21	9,65

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T	2016 (6 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,54
Charges	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,63
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,30
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,30

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Actif net au début de la période	9,83	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,36	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,51	(0,46)
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⁾	0,90	(0,17)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,26	—
des gains en capital	0,06	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,32	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,41	9,83

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Actif net au début de la période	9,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,36	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,50	(0,46)
Charges	(0,32)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,63	(0,35)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,06	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,06	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,23	9,65

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie R	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,54
Charges	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,63
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,30
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,30

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	9,73	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,36	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,12	(1,19)
Charges	(0,20)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,35	(1,03)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,07	—
des gains en capital	0,06	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,13	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,35	9,73

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie S	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,55
Charges	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,70
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,10
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,24
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,36

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

* Début des opérations pour les catégories A, I, C et F en janvier 2015 et pour les catégories T, R et S en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	2 734	2 288
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	267 758	237 035
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,62	2,66
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,62	2,66
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,09	0,25
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	55,48	50,98
Valeur liquidative par part (\$)	10,21	9,65

Ratios et données supplémentaires

	2016 (6 mois)*
Catégorie T	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	55,48
Valeur liquidative par part (\$)	10,30

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Catégorie I		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	103	100
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,09	0,25
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	55,48	50,98
Valeur liquidative par part (\$)	10,41	9,83

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	4	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	361	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,60	2,63
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,60	2,63
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,09	0,25
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	55,48	50,98
Valeur liquidative par part (\$)	10,23	9,65

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,55
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	55,48
Valeur liquidative par part (\$)	10,30

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	285	109
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	27 554	11 224
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,42	1,51
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,42	1,51
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,09	0,25
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	55,48	50,98
Valeur liquidative par part (\$)	10,35	9,73

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,20
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,20
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	55,48
Valeur liquidative par part (\$)	10,36

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) 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.

(3) 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.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des 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.

(5) 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.

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

* Début des opérations pour les catégories A, I, C et F en janvier 2015 et pour les catégories T, R et 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 %

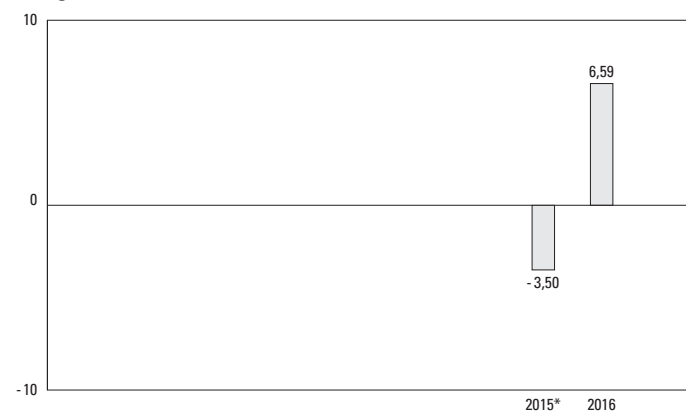
Rendement passé

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



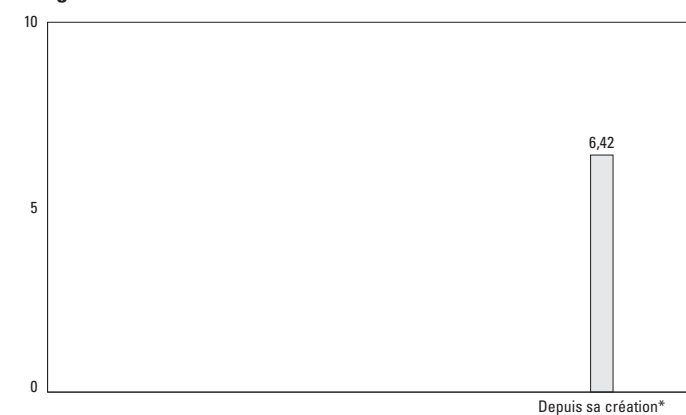
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie C



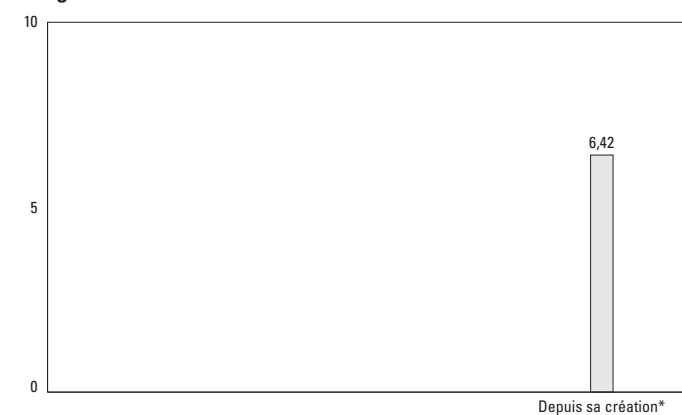
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie T



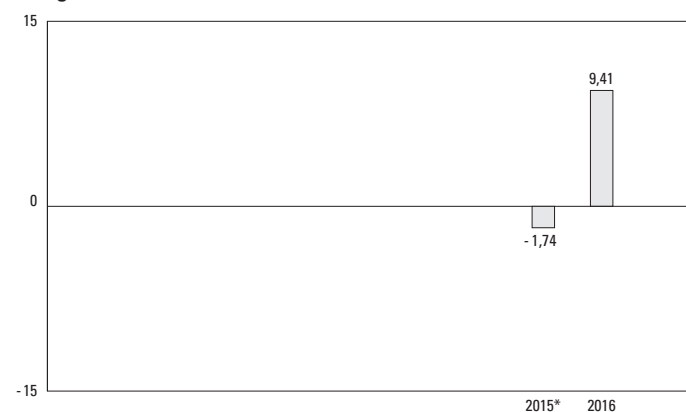
* Début des opérations le 12 avril 2016.

Catégorie R



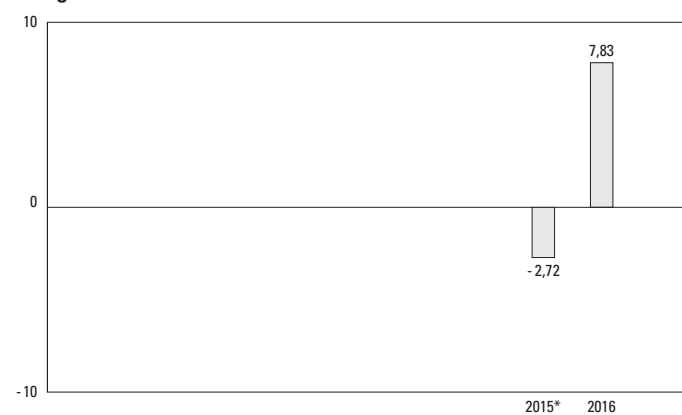
* Début des opérations le 12 avril 2016.

Catégorie I

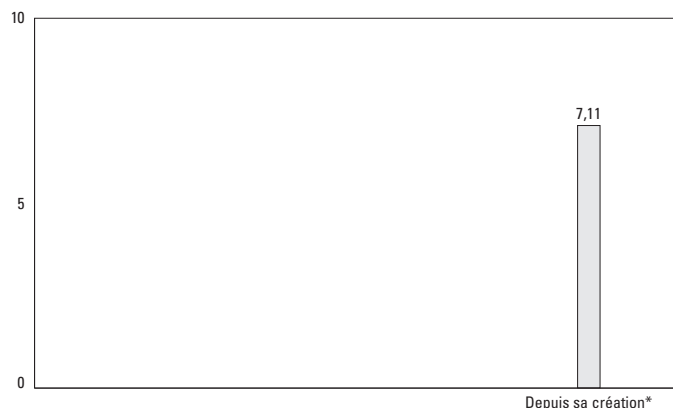


* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie F



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie S

* Début des opérations le 12 avril 2016.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	6,59	—	—	1,69
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	9,06
Catégorie T				
Parts de catégorie T	—	—	—	6,42
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	8,56
Catégorie I				
Parts de catégorie I	9,41	—	—	4,38
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	9,06
Catégorie C				
Parts de catégorie C	6,62	—	—	1,72
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	9,06
Catégorie R				
Parts de catégorie R	—	—	—	6,42
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	8,56
Catégorie F				
Parts de catégorie F	7,83	—	—	2,87
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	9,06
Catégorie S				
Parts de catégorie S	—	—	—	7,11
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	8,56

Indice MSCI Monde (rendement global)

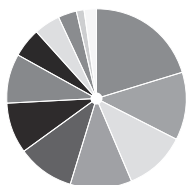
L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

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

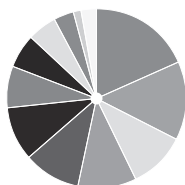
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins IBrix Focus actions mondiales (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,59 %, comparativement à 9,05 % 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.

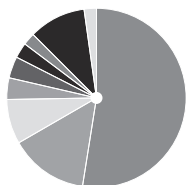
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

20,4	Services financiers
12,1	Technologie
11,3	Consommation courante
11,0	Consommation discrétionnaire
10,2	Soins de santé
9,2	Produits industriels
9,1	Énergie
5,1	Matériaux
4,8	Télécommunications
3,4	Services publics
1,2	Titres indiciaires
2,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

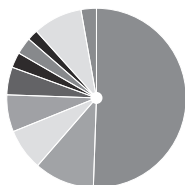
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016

18,5	Services financiers
14,0	Technologie
10,5	Produits industriels
10,4	Consommation discrétionnaire
10,3	Consommation courante
9,8	Soins de santé
7,6	Énergie
6,1	Matériaux
5,2	Télécommunications
3,6	Services publics
1,3	Immobilier
2,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015

52,7	États-Unis
14,2	Royaume-Uni
8,0	Canada
3,9	France
3,8	Australie
2,7	Japon
2,2	Irlande
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 géographique (%)
au 30 septembre 2016

50,7	États-Unis
10,9	Royaume-Uni
7,5	Canada
6,7	Australie
4,9	Japon
2,9	Suède
2,8	France
2,0	Finlande
8,9	Autres pays**
2,7	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. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
2. STMicroelectronics	1,0
3. VMware, classe A	1,0
4. NetApp	1,0
5. Qualcomm	0,9
6. Western Digital Corporation	0,9
7. ITOCHU Techno-Solutions Corporation	0,9
8. HP	0,9
9. AT&T	0,9
10. United Rentals	0,8
11. Seagate Technology	0,8
12. L-3 Communications Holdings	0,8
13. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	0,8
14. Verizon Communications	0,8
15. Corning	0,8
16. State Street	0,8
17. Fifth Third Bancorp	0,8
18. Harley-Davidson	0,8
19. Urban Outfitters	0,8
20. MSCI, classe A	0,7
21. PepsiCo	0,7
22. Hershey Company	0,7
23. Eaton Vance	0,7
24. Aurizon Holdings	0,7
25. Deere & Company	0,7
Total	22,4

* 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 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation et des titres connexes à des titres de participation de sociétés situées partout dans le monde, y compris les pays émergents.

Le sous-gestionnaire de portefeuille à la stratégie d'investissement ascendante favorise un style de gestion axé sur la croissance. Il recherche de solides sociétés au potentiel de croissance supérieur à la moyenne et possédant un avantage concurrentiel durable, dotées d'une équipe de direction chevronnée, dont les activités profitent d'un marché favorable et qui sont solides d'un point de vue financier. La valeur ajoutée provient majoritairement de la sélection de titres.

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 titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 15 janvier 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Actions mondiales croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 9,29 %, comparativement à 9,64 % 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 relatifs à 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 portefeuille a déclassé les marchés boursiers mondiaux grâce à ses titres judicieusement choisis, un large éventail de sociétés technologiques ayant favorisé le rendement. Amazon a été le placement vedette, car ses activités de vente en ligne et d'infonuagique ainsi que son service Prime ont affiché une croissance fulgurante. Ailleurs dans le monde, Alibaba (société chinoise de commerce électronique) et Naspers (conglomérat de médias détenant une forte participation dans la plateforme de médias sociaux chinoise Tencent) se sont toutes deux montrées solides. À l'instar d'Amazon, Alibaba a connu une forte croissance de ses revenus tirés des activités de vente en ligne, d'infonuagique et de marketing en ligne. De plus, pour la première fois, les revenus générés par ses plateformes mobiles ont dépassé ceux de ses plateformes en ligne. Naspers a directement profité de la croissance rapide des jeux mobiles, des revenus publicitaires et du nombre croissant d'utilisateurs de la plateforme Tencent. Le moteur de recherche russe Yandex a aussi connu une forte hausse des requêtes, des revenus publicitaires et de l'utilisation de sa plateforme de commande de course en taxi, Yandex.Taxi.

Les actions non technologiques qui ont ajouté de la valeur au cours de la période de 12 mois comprennent la société énergétique Apache, acquise plut tôt cette année. La direction a de nouveau concentré ses efforts sur les rendements générés par la répartition du capital, la réduction des activités de forage et la protection de son bilan. Sa nouvelle équipe des technologies, provenant d'EOG,

cherche à améliorer les techniques de prospection et de forage et a récemment annoncé la découverte d'un important gisement pétrolier au Texas.

Il n'y a pas de dénominateur commun aux sociétés qui ont particulièrement plombé le rendement, notamment Royal Caribbean Cruises (navires de croisière), Prudential plc (assurance vie) et Myriad Genetics (tests génétiques).

Royal Caribbean a été le principal frein sur 12 mois, malgré de bons résultats d'exploitation et des données récentes supérieures aux attentes du marché. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que le marché s'inquiète beaucoup trop de la faible demande en Méditerranée de l'Est et en Chine, alors que la demande continue de croître sur ses principaux marchés. Le titre de Prudential a tiré le rendement vers le bas au cours de la période, en dépit de l'annonce de bons résultats, compte tenu des craintes du marché quant aux répercussions du Brexit, de la croissance économique de certains marchés asiatiques clés et de sa division des rentes variables aux États-Unis. Enfin, Myriad Genetic a vu le prix de son action dégringoler après un avertissement sur les résultats et des prévisions revues à la baisse pour 2017, et ce, principalement en raison de l'émergence de nouveaux concurrents dans son secteur clé du dépistage génétique du cancer.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille a cherché à profiter de la volatilité boursière qui a marqué l'exercice. Au début de 2016, il a acquis de nouveaux titres de sociétés qui possèdent de solides franchises et qui offrent d'excellentes occasions de croissance à long terme, mais dont le titre a été injustement malmené dans le cadre d'une liquidation massive. Par exemple, Novo Nordisk, le plus grand fabricant d'insuline au monde, devrait profiter du facteur démographique et du fait qu'environ 6 % des diabétiques dans le monde reçoivent un traitement approprié. Citons comme autre exemple Bureau Veritas, société d'évaluation, d'inspection et de certification. Il s'agit de l'un des leaders sur un marché fragmenté, mais dont la portée et la présence mondiale ont leurs avantages. La société devrait profiter de ses activités commerciales à l'échelle mondiale, de la grande complexité de ses produits et d'une réglementation plus stricte. Les titres de M&T Bank (banque régionale américaine) et Nestlé (société alimentaire mondiale) ont été liquidés ; le cours de leur action s'est plutôt bien maintenu, mais leurs perspectives de croissance semblent faibles.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a procédé à quelques rajustements après le vote sur le Brexit. La plupart des titres britanniques et européens inscrits en bourse sont en fait des sociétés mondiales qui génèrent des revenus aux quatre coins de la planète. Par conséquent, l'exposition du portefeuille aux risques liés à l'économie britannique ou européenne est somme toute modeste. Toutefois, les placements dans Ryanair et CRH, deux sociétés dont les activités sont principalement concentrées en Europe, ont été réduits pour tenir compte des perspectives européennes peu reluisantes dans un avenir prévisible. En revanche, le sous-gestionnaire de portefeuille a accru les placements dans Prudential et Novo Nordisk compte tenu de la faiblesse importante de leur cours.

Le portefeuille contient un certain nombre de titres de plateformes technologiques, dont Amazon, Facebook, Alibaba et Alphabet. À titre d'investisseur à long terme axé sur la croissance, le sous-gestionnaire de portefeuille estime que ces sociétés conservent leurs attraits, puisqu'elles requièrent peu de capital et qu'elles peuvent dominer leurs marchés respectifs. Durant la période, trois autres plateformes technologiques ont été ajoutées au portefeuille. Interactive Brokers est une firme américaine de courtage en ligne à laquelle font appel de petites institutions et des courtiers semi-professionnels. Les frais de courtage sont inférieurs aux frais de ses concurrents, et ce, d'environ 70 %. MarketAxess est une plateforme en ligne de transactions sur obligations qui domine le marché américain de la négociation électronique des obligations de sociétés. Finalement Ctrip, chef de file de l'industrie chinoise du voyage

en ligne, profitera de l'augmentation des dépenses pour les voyages en proportion du PIB, de la hausse des dépenses pour les voyages en ligne ainsi que de son expansion dans d'autres secteurs, dont l'assurance voyage. Twitter et eBay ont été retirées du portefeuille puisqu'elles se font respectivement devancer par Facebook et Amazon, tout comme PayPal (système de paiement en ligne) qui peine à développer son offre.

Le sous-gestionnaire de portefeuille est d'avis que les perspectives à long terme du Fonds sont excellentes, en raison de la robustesse des données fondamentales des sociétés qui le composent. Il continuera de favoriser les sociétés affichant des données fondamentales vigoureuses. Ainsi, il devrait obtenir des rendements durables supérieurs à la moyenne à long terme, peu importe les obstacles économiques ou politiques du moment.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie F	1,10	0,95

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à Fiducie des commissions totalisant 0 \$ (332 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 798 \$ (692 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016 et 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	9,84	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,19	0,12
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,23)	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,28	(0,39)
Charges	(0,29)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,95	(0,44)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,76	9,84

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Catégorie I		
Actif net au début de la période	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,18	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,22)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,30	(0,03)
Charges	(0,02)	(0,03)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,24	0,05
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,11	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,11	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	11,13	10,02

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	9,84	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,18	0,03
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,21)	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,31	(0,01)
Charges	(0,29)	(0,22)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,99	(0,16)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,76	9,84

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Actif net au début de la période	9,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,03
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,22)	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,27	(0,01)
Charges	(0,16)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,06	(0,07)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,99	9,93

(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) 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) 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	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 872	960
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	174 018	97 528
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,68	2,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,68	2,68
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	16,70	19,47
Valeur liquidative par part (\$)	10,76	9,84

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	613 778	501 361
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	55 130 846	50 028 482
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (3)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽³⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	16,70	19,47
Valeur liquidative par part (\$)	11,13	10,02

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	122	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,66	2,66
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,66	2,66
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	16,70	19,47
Valeur liquidative par part (\$)	10,76	9,84

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,35	1,38
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,35	1,38
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	16,70	19,47
Valeur liquidative par part (\$)	10,99	9,93

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) 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.

(3) 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.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des 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.

(5) 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.

(6) 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 %

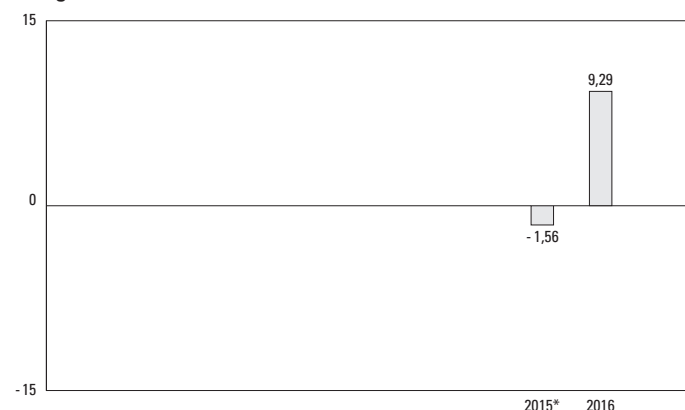
Rendement passé

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.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	9,29	—	—	4,43
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	9,64	—	—	6,33
Catégorie I				
Parts de catégorie I	12,23	—	—	7,22
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	9,64	—	—	6,33
Catégorie C				
Parts de catégorie C	9,28	—	—	4,43
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	9,64	—	—	6,33
Catégorie F				
Parts de catégorie F	10,73	—	—	5,78
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	9,64	—	—	6,33

Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)

L'indice MSCI Monde tous pays (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés et émergents. Il est constitué des indices de 23 pays développés et d'un nombre égal des indices de 23 pays émergents.

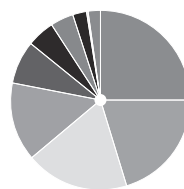
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Actions mondiales croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 9,29 %, comparativement à 9,64 % 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.

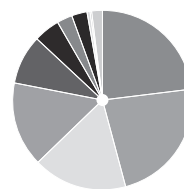
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

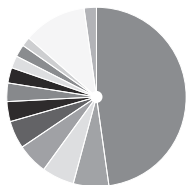


- 25,1 Services financiers
- 20,2 Technologie
- 18,6 Consommation discrétionnaire
- 14,3 Produits industriels
- 7,8 Soins de santé
- 5,0 Consommation courante
- 4,2 Matériaux
- 2,3 Énergie
- 0,4 Télécommunications
- 2,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016

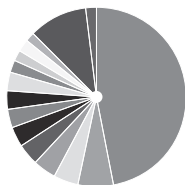


- 23,1 Services financiers
- 22,9 Technologie
- 16,9 Consommation discrétionnaire
- 15,3 Produits industriels
- 9,0 Soins de santé
- 4,7 Matériaux
- 2,8 Énergie
- 2,7 Consommation courante
- 0,6 Immobilier
- 0,2 Télécommunications
- 1,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

**Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015**


● 48,0 États-Unis
● 6,4 Japon
● 5,6 Suisse
● 5,6 Irlande
● 5,2 Royaume-Uni
● 3,5 Îles Caïmans
● 3,2 Afrique du Sud
● 2,9 Suède
● 2,2 Allemagne
● 2,2 Taïwan
● 1,6 Canada
● 11,5 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.

**Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016**


● 47,2 États-Unis
● 6,4 Japon
● 4,3 Îles Caïmans
● 4,1 Royaume-Uni
● 4,0 Irlande
● 3,5 Suisse
● 3,5 Afrique du Sud
● 3,3 Allemagne
● 3,2 Taïwan
● 2,2 Suède
● 2,1 Inde
● 2,1 Pays-Bas
● 1,8 Canada
● 10,5 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. Amazon.com	4,5
2. Naspers	3,3
3. Prudential	3,1
4. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	2,8
5. Royal Caribbean Cruises	2,8
6. SAP	2,6
7. Alphabet, classe C	2,3
8. Moody's Corporation	2,1
9. CRH	2,1
10. First Republic Bank	2,1
11. Markel Corporation	2,0
12. Alibaba Group Holding, C.A.A.E.	1,9
13. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
14. Anthem	1,8
15. TD Ameritrade Holding Corporation	1,7
16. AIA Group	1,7
17. Mitsui Sumitomo Insurance Group Holdings	1,6
18. Samsung Electronics, C.I.A.E.	1,6
19. Visa, classe A	1,5
20. Apache Corporation	1,4
21. Ryanair Holdings, C.A.A.E.	1,4
22. Schindler Holding	1,4
23. Mastercard, classe A	1,4
24. EOG Resources	1,4
25. Facebook, classe A	1,3
Total	51,6

* 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 SociéTerre Environnement

(parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation et des titres connexes à des titres de participation de sociétés canadiennes et étrangères, y compris les marchés émergents. Le Fonds a recours à une approche d'investissement responsable.

Le gestionnaire de portefeuille constitue, selon les titres de l'indice MSCI Monde tous pays, un portefeuille équilibré et diversifié sur une base sectorielle et géographique, portefeuille composé des sociétés affichant la meilleure performance environnementale dans chaque groupe d'industrie.

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 titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins SociéTerre Environnement (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,30 %, comparativement à 9,05 % 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 relatifs à 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 la période, les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré un rendement positif. Stimulées par le soutien continu des banques centrales, les bourses ont connu un essor considérable qui a permis aux investisseurs d'enregistrer des gains importants.

À l'instar des marchés boursiers internationaux, le Fonds a présenté un rendement positif au fil de l'exercice. En termes relatifs, celui-ci accuse un manque à gagner par rapport au rendement de son indice de référence. Cet écart s'explique principalement par la sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire. Le portefeuille a également subi les répercussions de la surpondération des titres des secteurs de la consommation courante et des services financiers. Ainsi, il convient de noter la contre-performance d'Endo International, qui a affiché un des pires rendements de toutes les entreprises du S&P 500, après que les dirigeants de la société aient revu à la baisse leurs prévisions de revenus.

Le portefeuille a par ailleurs profité de la sélection de titres dans le secteur de la technologie. L'action de la société Nvidia a atteint récemment un sommet historique, ce qui lui a permis d'avoir l'incidence la plus positive sur le rendement relatif du Fonds. Le portefeuille a aussi bénéficié du bon rendement des secteurs liés aux ressources naturelles, qui ont été stimulés par la hausse généralisée de leurs prix depuis le début de 2016. Parmi les contributions les plus importantes au rendement du Fonds, soulignons celles des entreprises M3, Windstream Holdings et Banco Bradesco, cette dernière ayant profité de l'essor fulgurant du marché brésilien.

Événements récents

Lors du troisième trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont pu compter sur un mois de juillet fort profitable pour afficher des rendements positifs. Ils ont ainsi effacé les pertes du premier semestre subies par les investisseurs canadiens non couverts pour le risque de change.

D'entrée de jeu, les marchés ont pris leur envol, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée dans la vigueur de l'économie globale, due notamment aux données encourageantes sur l'emploi aux États-Unis et à l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, a incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé les niveaux pré-Brexit.

Les bourses ont cependant amorcé un repli au mois d'août, plombées par divers facteurs. Les craintes relatives aux répercussions des taux d'intérêt négatifs sur le secteur bancaire italien, l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole et les déceptions liées à la publication du produit intérieur brut américain et aux mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon ont entraîné un effet de recul important.

Les principaux indices boursiers ont également connu des ratés en septembre. Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole a eu pour effet de soutenir les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Cette reprise du cours de l'or noir s'explique par l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production, de même que par les propos de dirigeants de la Réserve fédérale américaine préconisant la patience quant au relèvement des taux d'intérêt.

Dans ce contexte, les bourses des diverses régions du globe ont enregistré des gains substantiels. À preuve, les économies émergentes ont affiché leur meilleur rendement trimestriel depuis 2012 et le marché américain a atteint, en août, des sommets inégalés avant de prendre du recul en septembre. Par ailleurs, les investisseurs ont aussi profité de la hausse des marchés européens et asiatiques. Ceux-ci ont été stimulés, dès le début du trimestre, par l'anticipation d'un nouveau plan de relance de la fiscalité au Japon et d'une augmentation des mesures de détente monétaire par les banques centrales d'Europe.

Au cours du dernier trimestre de l'exercice, la valeur ajoutée obtenue découle principalement de la sélection de titres dans le secteur de la technologie. Les titres des sociétés Nvidia, Hitachi High-Technologies et Workday ont été les principaux contributeurs à la performance relative du portefeuille. La sous-pondération du secteur de la consommation discrétionnaire, en raison des contraintes précises liées au Fonds, a également été favorable aux investisseurs. Enfin, la chute de l'action d'Exxon Mobil, causée par une enquête sur la valorisation de ses réserves, ainsi que celle de Bristol-Myers Squibb, fortement secouée par l'échec d'un essai clinique sur un médicament, ont aussi été bénéfiques pour le rendement relatif du Fonds. Ces deux titres ne font pas partie du portefeuille, alors qu'ils sont bien représentés dans l'indice de référence.

En contrepartie, le Fonds a subi les répercussions de la surpondération du secteur de la consommation courante. La sélection de titres dans le secteur des matériaux a également nui à la performance relative du Fonds, plus particulièrement l'action de Franco-Nevada, qui a souffert dernièrement de la chute du prix de l'or. Enfin, les contre-performances de Lululemon Athletica et Kroger ont constitué d'importants freins au rendement relatif du Fonds.

À court terme, la prudence est de rigueur. En effet, malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de la Deutsche Bank avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs d'une hausse éventuelle des taux d'intérêt américains en décembre pourraient aussi ralentir l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie F	1,00	0,94

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 216 \$ (7 342 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 44 249 \$ (52 430 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR. Le 8 juin 2015, l'objectif et la stratégie de placement ont changé. Afin de refléter le nouvel objectif et la nouvelle stratégie, le nom du Fonds a été modifié pour Fonds Desjardins SociétéTerre Environnement.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	26,69	32,98	27,80	25,59	24,72
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,71	0,80	0,67	0,70	0,66
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,37)	6,38	1,53	0,27	(1,27)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,81	(7,31)	3,92	1,85	2,46
Charges	(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.	(0,05)	(0,10)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,37	(1,01)	5,30	2,13	1,16
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,07	5,39	—	—	0,25
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,07	5,39	—	—	0,25
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	28,04	26,69	32,98	27,78	25,59

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	15,86	19,73	16,42	14,84	14,13
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,42	0,47	0,40	0,41	0,38
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,21)	3,86	1,04	0,18	(0,72)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,95	(4,55)	2,04	1,17	1,38
Charges	(0,05)	(0,05)	(0,04)	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,03)	(0,06)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,11	(0,27)	3,44	1,73	0,98
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,30	0,61	0,19	0,08	0,13
des gains en capital	0,39	3,19	—	—	0,15
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,69	3,80	0,19	0,08	0,28
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	16,43	15,86	19,73	16,41	14,84

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,08	11,20	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,25	0,27	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,16)	2,54	0,84
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,66	(3,01)	0,38
Charges	(0,25)	(0,28)	(0,26)
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	(0,48)	1,16
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	1,83	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	1,83	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,58	9,08	11,20

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,28	11,32	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,09	0,28	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	2,26	0,68
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,86	(2,64)	0,56
Charges	(0,16)	(0,16)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,79	(0,26)	1,32
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,09	—	—
des gains en capital	0,11	1,86	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20	1,86	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,69	9,28	11,32

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

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	107 775	116 309	135 555	138 406	167 106
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	3 844 125	4 357 582	4 110 574	4 978 651	6 520 448
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,56	2,52	2,46	2,43	2,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,56	2,52	2,46	2,43	2,30
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,17	0,19	0,21	0,39
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	10,31	136,96	68,39	92,42	126,29
Valeur liquidative par part (\$)	28,04	26,69	32,98	27,80	25,63

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	187 446	168 334	155 828	105 777	62 103
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	11 411 820	10 611 008	7 898 051	6 443 253	4 179 818
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,17	0,19	0,21	0,39
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	10,31	136,96	68,39	92,42	126,29
Valeur liquidative par part (\$)	16,43	15,86	19,73	16,42	14,86

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	31	17	17
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	3 260	1 897	1 508
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,36	2,34	2,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,36	2,34	2,52
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,17	0,23
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	10,31	136,96	68,39
Valeur liquidative par part (\$)	9,58	9,08	11,20

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	21	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	2 214	119	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,37	1,23	1,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,37	1,23	1,26
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,17	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	10,31	136,96	68,39
Valeur liquidative par part (\$)	9,69	9,28	11,32

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour les catégories C et 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 %

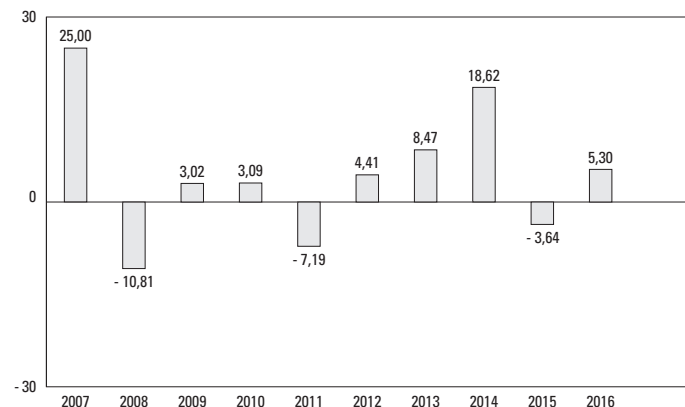
Rendement passé

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.

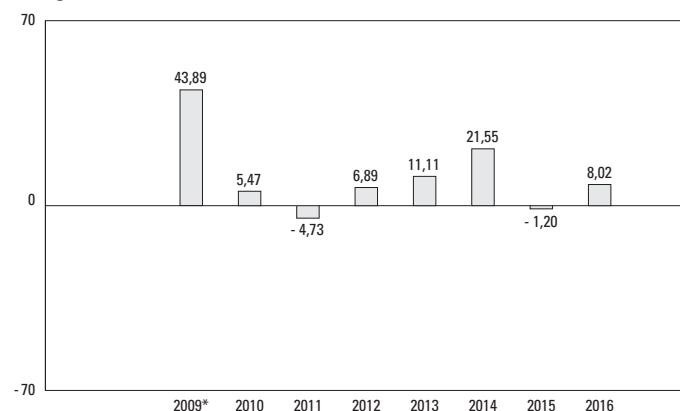
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



Catégorie I

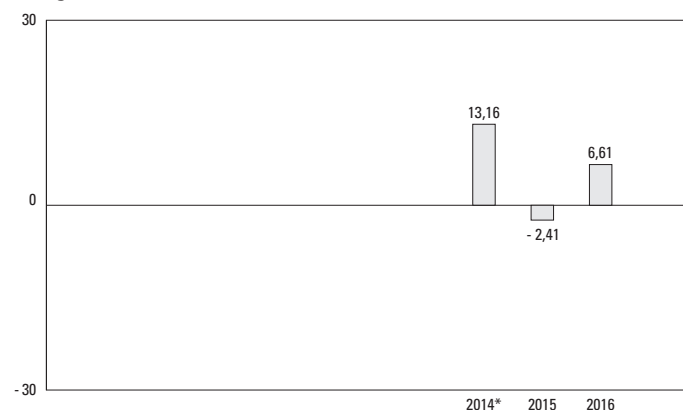


* Début des opérations le 20 janvier 2009.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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.

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.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	5,30	6,37	6,39	4,12
Indice mixte	9,05	8,86	8,57	5,55
Catégorie I				
Parts de catégorie I	8,02	9,06	9,03	10,99
Indice mixte	9,05	8,86	8,57	11,32
Catégorie C				
Parts de catégorie C	5,51	—	—	4,70
Indice mixte	9,05	—	—	7,31
Catégorie F				
Parts de catégorie F	6,61	—	—	5,88
Indice mixte	9,05	—	—	7,31

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

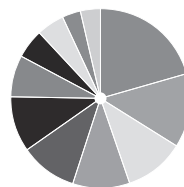
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins SociétéTerre Environnement (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,30 %, comparativement à 9,05 % 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.

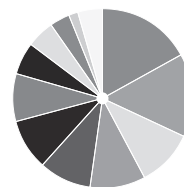
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

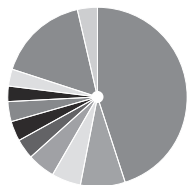


- 20,6 Services financiers
- 13,3 Technologie
- 10,9 Consommation courante
- 10,4 Consommation discrétionnaire
- 10,3 Produits industriels
- 9,9 Soins de santé
- 7,6 Énergie
- 5,2 Télécommunications
- 4,9 Matériaux
- 3,3 Services publics
- 3,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016

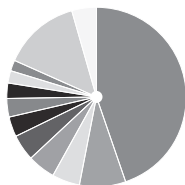


- 17,0 Services financiers
- 15,0 Technologie
- 10,4 Consommation courante
- 10,0 Soins de santé
- 9,4 Produits industriels
- 9,3 Consommation discrétionnaire
- 8,4 Énergie
- 5,9 Matériaux
- 5,1 Télécommunications
- 3,5 Services publics
- 1,6 Immobilier
- 4,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015

45,1	�tats-Unis
8,2	Japon
5,2	Royaume-Uni
4,9	Suisse
3,7	France
3,6	Canada
3,6	Allemagne
2,9	Italie
2,9	Pays-Bas
16,3	Autres pays**
3,6	Tr�sor�rie et équivalents de tr�sor�rie

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

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016

44,9	�tats-Unis
8,2	Japon
5,0	Suisse
4,9	Royaume-Uni
4,7	Canada
3,7	Allemagne
3,5	France
2,6	Pays-Bas
2,2	Espagne
2,1	Brésil
13,8	Autres pays**
4,4	Tr�sor�rie et équivalents de tr�sor�rie

** 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. Tr�sor�rie et équivalents de tr�sor�rie	4,4
2. NVIDIA Corporation	2,1
3. M3	1,3
4. Chubb	1,0
5. Silver Wheaton Corporation	1,0
6. Franco-Nevada Corporation	1,0
7. Hitachi High-Technologies Corporation	0,9
8. Windstream Holdings	0,9
9. Consolidated Edison	0,9
10. Accenture, classe A	0,9
11. Actelion	0,9
12. priceline.com	0,8
13. Thermo Fisher Scientific	0,8
14. SAP	0,8
15. Amadeus IT Group	0,8
16. Colruyt	0,8
17. CenterPoint Energy	0,8
18. Visa, classe A	0,8
19. Lundin Petroleum	0,8
20. Agilent Technologies	0,8
21. Monster Beverage Corporation	0,8
22. T-Mobile	0,8
23. RenaissanceRe Holdings	0,8
24. Workday, classe A	0,8
25. Crown Castle International Corp.	0,8
Total	26,5

* 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans un portefeuille diversifié de titres de sociétés étrangères et canadiennes à petite capitalisation.

Le sous-gestionnaire de portefeuille, qui privilégie le style de la valeur relative établit ses décisions d'investissement sur une recherche originale, une certification comptable stricte et une analyse fondamentale.

Le Fonds peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de moyenne à élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,24 %, comparativement à 11,98 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

GlobeFlex Capital, L.P. (du 1^{er} au 30 octobre 2015)

La période a été exceptionnelle pour les actions mondiales. L'indice MSCI Monde petite capitalisation a progressé en dépit de données économiques mitigées à l'échelle planétaire, ce qui a contribué à effacer le recul important du troisième trimestre. Les corrélations entre les pays et les secteurs économiques se sont atténuées et la dispersion des titres s'est accentuée, offrant ainsi un contexte favorisant la progression de titres fondamentalement attrayants. À l'exception du Danemark, tous les pays, ainsi que l'ensemble des secteurs de l'indice de référence ont terminé le mois avec des rendements positifs. D'un point de vue géographique, la Nouvelle-Zélande, les Pays-Bas, la Finlande, la Suède et les États-Unis ont le mieux performé, enregistrant des rendements supérieurs à 6,5 %. Les secteurs des matériaux et de l'énergie ont progressé de plus de 8 %, tandis que le secteur de la consommation discrétionnaire a accusé du retard sur une base relative, enregistrant des gains d'environ 3 % au cours du mois. On note une faible différenciation en matière de style et de taille au sein de l'indice de référence.

La sélection de titres par le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a constitué un facteur positif dans la majorité des pays, notamment aux États-Unis, en France et en Allemagne, malgré une sous-performance au Japon, à Hong Kong et au Canada. Sur le plan sectoriel, le portefeuille a fait preuve d'une solide sélection de titres au sein de la technologie, des services financiers et des matériaux, malgré une piètre performance dans les secteurs des télécommunications et de l'énergie. Finalement, malgré l'évolution en dents de scie des marchés au cours des trois mois précédents, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a ajouté environ 200 points de base en rendement excédentaire au cours de la période.

Lazard Asset Management LLC.

Pour l'exercice clos en septembre 2016, le Fonds a réalisé un rendement positif, mais celui-ci a été déclassé par son indice de référence. Largement à l'unisson avec l'indice de référence au cours des deux premiers trimestres de l'exercice, le portefeuille n'a pas suivi la progression de l'indice au cours du deuxième semestre. La sélection de titres dans les secteurs des produits industriels, de l'énergie et des matériaux, qui a favorisé le rendement, a été plus que neutralisée par la sélection de titres dans les secteurs des services financiers, de la consommation discrétionnaire et de la technologie.

Ingevity, une société américaine de produits chimiques issue de la récente scission de l'entreprise d'emballage américaine WestRock, a poussé le rendement à la hausse au cours de l'exercice. Le sous-gestionnaire de portefeuille continue de détenir les actions, car il prévoit que cette entreprise bénéficiera de règlements favorables et de rendements accrus.

Universal Display, une société américaine qui possède une importante technologie pour le développement d'écrans à technologie LED avancée (OLED) figure parmi les titres individuels qui ont favorisé le rendement pendant l'exercice. Le titre a été favorisé par de solides bénéfices, des données favorables sur ses ventes et des rumeurs selon lesquelles Apple utiliserait des écrans OLED à l'avenir. Après avoir inscrit un excellent rendement, l'action a atteint sa juste valeur estimée et le sous-gestionnaire de portefeuille a liquidé ce placement.

Intertape Polymer, une société canadienne qui est un chef de file dans divers rubans et pellicules, a propulsé le rendement. La société s'est remise progressivement des inondations qui ont endommagé une importante usine américaine à l'été 2015, et plus important, a continué d'appliquer sa stratégie d'amélioration des marges, comme en témoignent ses bénéfices généralement supérieurs aux attentes depuis le début de l'exercice en 2016. Le sous-gestionnaire de portefeuille conserve le titre, car il prévoit que les marges continueront de s'améliorer.

Performance Sports Group, une société canadienne qui conçoit et fabrique de l'équipement sportif pour le hockey, le baseball et la crosse, a plombé le rendement pendant la période. La direction a obtenu de bien piètres résultats quant aux activités continues de l'entreprise, exacerbés par la volatilité des devises. Les faibles résultats d'exploitation de la société et l'incapacité de gérer le fonds de roulement pour faire face à l'endettement ont incité le sous-gestionnaire de portefeuille à liquider le titre.

Permanent TSB, une banque irlandaise a miné le rendement. L'augmentation continue des réserves de la société et son incapacité à vendre une unité au Royaume-Uni (en raison principalement des événements entourant le Brexit) ont entraîné la baisse du cours de l'action, et en raison également de l'incertitude quant au moment où la société parviendra à hausser ses rendements. Le sous-gestionnaire de portefeuille a liquidé les actions.

Telit Communications, un chef de file qui se spécialise dans la conception et la vente de produits pour les communications entre machines (M2M), a nui au rendement pendant l'exercice. Des déclarations de bénéfices et des prévisions de croissance mitigées ont eu des répercussions sur le titre. Vers la fin de la période, le rendement de la société s'est accru dans la foulée de meilleures perspectives, et le sous-gestionnaire de portefeuille s'est départi du titre.

Facteurs déterminants du portefeuille**Favorables**

Sélection de titres dans les secteurs des produits industriels, de l'énergie et des matériaux

Défavorables

Sélection de titres dans les secteurs des services financiers, de la consommation discrétionnaire et de la technologie

Événements récents**Lazard Asset Management LLC**

La confiance des investisseurs s'est améliorée depuis le résultat du vote sur le Brexit, mais la croissance mondiale à long terme est demeurée fragile. En général, l'économie américaine semble bonne sans être vigoureuse, tandis que les prévisions économiques européennes demeurent incertaines en raison du Brexit, et que les enjeux politiques continuent d'abonder à l'échelle mondiale. De plus, bien que les États-Unis et le Japon montrent quelques signes indiquant un marché de l'emploi serré, les prévisions d'inflation continueront de donner aux autorités monétaires une marge suffisante pour maintenir une orientation conciliante. De nombreux cours actuels semblent encore dépendre d'un certain niveau de reprise économique et d'un maintien de la grande faiblesse actuelle des taux d'intérêt. Comme toujours, 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.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie F	1,17	0,96

Modifications comptables**Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)**

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 14 213 \$ (25 804 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	17,05	15,00	12,69	9,46	8,21
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,35	0,37	0,29	0,22	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,21	2,51	2,07	1,38	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,91)	0,46	0,49	2,32	1,39
Charges	(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.	(0,03)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,18	2,80	2,39	3,61	1,32
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	3,27	0,72	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	3,27	0,72	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	14,16	17,05	15,00	12,63	9,46

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	24,05	20,72	17,05	12,38	10,47
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,48	0,51	0,41	0,32	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,60	3,48	2,77	2,54	0,35
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,13)	0,74	0,32	1,41	0,57
Charges	(0,10)	(0,11)	(0,09)	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,04)	(0,03)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,85	4,62	3,41	4,23	1,15
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,51	0,12	—	—	—
des gains en capital	4,63	1,00	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	5,14	1,12	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	20,05	24,05	20,72	16,96	12,38

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	12,61	11,09	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,24	0,29	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,61	1,76	1,12
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,42)	(1,32)	(0,82)
Charges	(0,34)	(0,41)	(0,30)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,09	0,32	0,25
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	2,41	0,53	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	2,41	0,53	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,50	12,61	11,09

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	12,89	11,21	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,26	0,27	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,87	1,90	1,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,64)	0,31	(0,06)
Charges	(0,21)	(0,26)	(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⁾	0,28	2,22	1,21
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,09	—	—
des gains en capital	2,48	0,54	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	2,57	0,54	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,77	12,89	11,21

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

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	33 375	36 247	34 366	32 814	165 119
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	2 356 182	2 126 473	2 290 442	2 585 661	17 265 707
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,76	2,76	2,76	2,66	2,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,76	2,90	2,81	2,66	2,52
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,24	0,26	0,23	0,25	0,23
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	107,82	76,00	67,86	94,12	63,97
Valeur liquidative par part (\$)	14,16	17,05	15,00	12,69	9,56

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	633 484	579 652	504 708	313 134	87 223
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	31 590 349	24 103 654	24 358 881	18 363 701	6 968 776
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,24	0,26	0,23	0,25	0,23
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	107,82	76,00	67,86	94,12	63,97
Valeur liquidative par part (\$)	20,05	24,05	20,72	17,05	12,52

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	183	90	18
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	17 418	7 111	1 660
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,67	2,71	2,66
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,67	2,87	2,78
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,24	0,26	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	107,82	76,00	67,86
Valeur liquidative par part (\$)	10,50	12,61	11,09

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	129	105	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,43	1,49	1,47
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,43	1,57	1,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,24	0,26	0,32
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	107,82	76,00	67,86
Valeur liquidative par part (\$)	10,77	12,89	11,21

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour les catégories C et 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 %

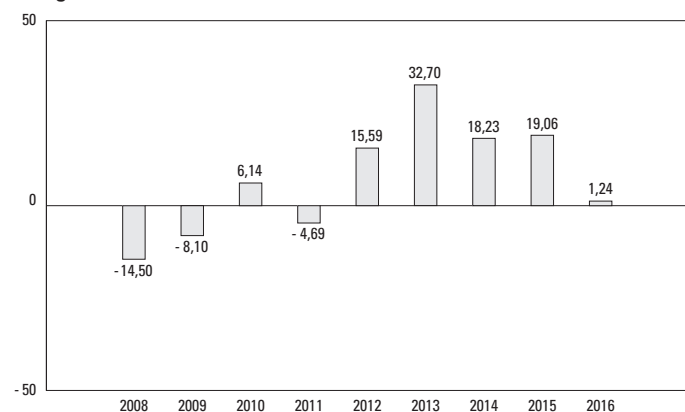
Rendement passé

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.

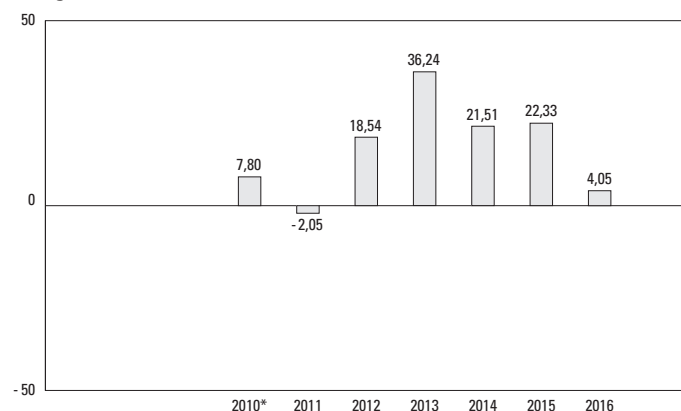
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

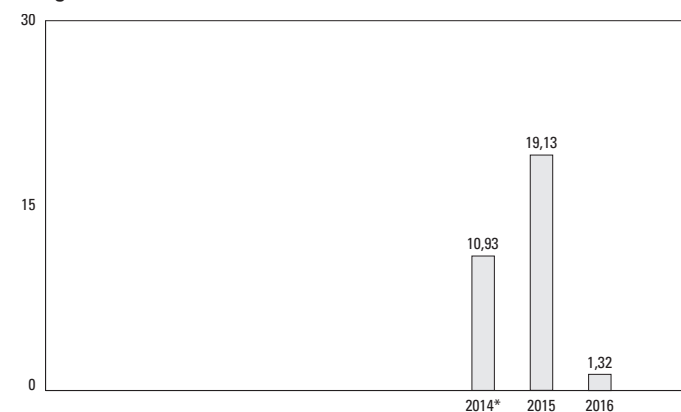


Catégorie I



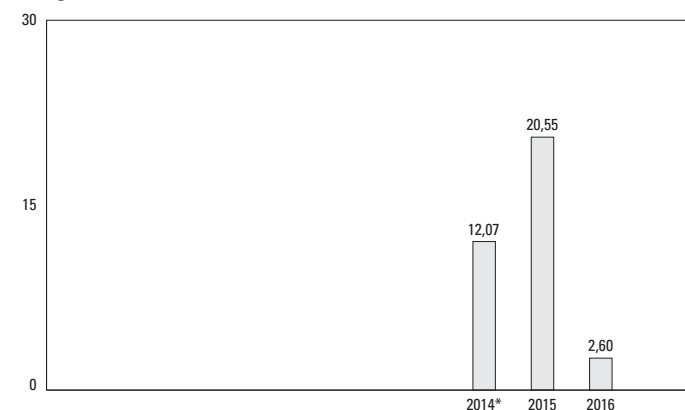
* Début des opérations le 14 juin 2010.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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.

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.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	1,24	12,53	16,93	6,57
Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)	11,98	15,15	18,83	10,54
Catégorie I				
Parts de catégorie I	4,05	15,65	20,09	16,69
Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)	11,98	15,15	18,83	15,82
Catégorie C				
Parts de catégorie C	1,32	—	—	10,76
Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)	11,98	—	—	13,98
Catégorie F				
Parts de catégorie F	2,60	—	—	12,11
Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)	11,98	—	—	13,98

Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)

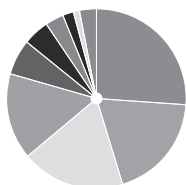
L'indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation de petite capitalisation de 23 pays. La capitalisation boursière de l'univers des titres de petite capitalisation se situe entre 200 et 1 500 millions de dollars US pour ce qui est de la pleine capitalisation boursière des entreprises.

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

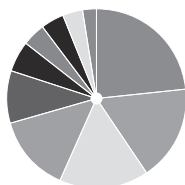
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,24 %, comparativement à 11,98 % 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.

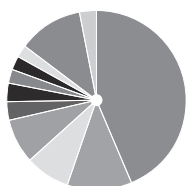
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

26,3	Services financiers
19,0	Produits industriels
18,8	Consommation discrétionnaire
15,5	Technologie
6,5	Soins de santé
4,7	Matériaux
3,1	Consommation courante
2,2	Énergie
1,1	Télécommunications
2,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

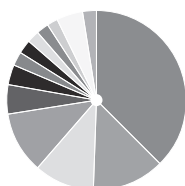
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016

23,5	Produits industriels
17,1	Consommation discrétionnaire
16,1	Services financiers
14,1	Technologie
9,4	Matériaux
5,5	Immobilier
4,2	Soins de santé
4,1	Consommation courante
3,5	Énergie
2,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015

43,8	États-Unis
11,5	Japon
8,2	Royaume-Uni
8,0	Canada
3,4	France
3,2	Australie
2,6	Suède
2,4	Allemagne
2,2	Bermudes
11,9	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 30 septembre 2016

37,7	États-Unis
12,9	Canada
11,0	Royaume-Uni
11,0	Japon
5,3	Allemagne
3,7	Australie
2,5	Suède
2,4	Taiwan
2,2	Irlande
2,2	Nouvelle-Zélande
2,0	Pays-Bas
4,6	Autres pays**
2,5	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. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
2. B/E Aerospace	1,6
3. RPC Group	1,6
4. Services financiers Élément	1,6
5. Aurelius Equity Opportunities	1,6
6. Spin Master Corp.	1,6
7. Altus Group	1,5
8. Fox Factory Holding Corp.	1,5
9. Zenkoku Hoshio Co.	1,5
10. Copart	1,5
11. Rightmove	1,5
12. FLIR Systems	1,4
13. Aalberts Industries	1,4
14. Woodward Governor Company	1,4
15. Duerr	1,4
16. TechnoPro Holdings	1,4
17. PacWest Bancorp	1,4
18. Groupe Intertape Polymer	1,4
19. IG Group Holdings	1,4
20. j2 Global	1,3
21. Morningstar	1,3
22. NORMA Group	1,3
23. Skylark Co.	1,3
24. carsales.com	1,3
25. Z Energy	1,3
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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de réaliser une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit surtout dans des titres de participation et des titres connexes à des titres de participation de sociétés actives dans le secteur des technologies propres, sociétés situées partout dans le monde, y compris les marchés émergents. Le Fonds a recours à une approche d'investissement responsable.

Le sous-gestionnaire de portefeuille vise des rendements durables en investissant dans des titres de sociétés sous-évaluées dont un minimum de 50 % des revenus, ventes, profits et investissements sont directement liés aux technologies propres et aux activités d'optimisation des ressources.

Le Fonds peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 3 juin 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de moyenne à élevée.

Résultats d'exploitation

Les bénéfices générés dans nombre de secteurs ont été le principal facteur de rendement.

Les titres détenus dans le secteur de l'efficacité énergétique sont ceux qui ont le plus contribué au rendement ; leur vigueur est attribuable à la conjugaison d'une reprise cyclique sur les marchés, de l'effet multiplicateur du resserrement des normes d'efficacité et d'excellents résultats propres aux sociétés. Les titres du portefeuille exposés au marché en rapide croissance des véhicules hybrides et électriques ont affiché un dynamisme spectaculaire, notamment LEM Holding (efficacité énergétique industrielle, Suisse), qui fournit des composantes électroniques à la plupart des plateformes d'équipementiers.

Le sous-secteur de l'alimentation et de l'agriculture durable a fortement progressé, mené par Lenzing (agriculture durable et efficace, Autriche), qui a annoncé de solides bénéfices. Le sous-gestionnaire de portefeuille continue de voir des occasions convaincantes dans ces marchés, ainsi que les avantages que la diversification apporte au portefeuille.

Les fusions et acquisitions ont également joué un rôle favorable, la direction de Trina Solar (États-Unis) ayant proposé de fermer le capital de la société moyennant une prime non négligeable par rapport au cours de l'action.

Le marché de l'énergie solaire a continué d'éprouver des difficultés à court terme, malgré les perspectives positives de croissance à long terme du secteur. SunPower Corporation (États-Unis) a annoncé des résultats décevants et la mise en place d'un programme de réduction des coûts, en raison de l'incertitude touchant le calendrier et les marges dans le marché américain de l'énergie solaire visant les services publics.

Le sous-secteur de la gestion des déchets dangereux n'a pas été à la hauteur de l'ensemble du marché. Stericycle (États-Unis) a commencé à subir une pression sur les prix dans son activité de base, les déchets médicaux, alors que Clean Harbors (États-Unis) a enregistré des prises de bénéfices après la progression importante de son titre, qui a aussi souffert de la volatilité des prix du pétrole.

Le Fonds Desjardins SociéTerre Technologies propres a commencé ses activités le 14 juin 2016. Puisqu'au 30 septembre 2016 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 s'attend à ce que sa stratégie éprouvée continue d'offrir une croissance des profits supérieure à celle des actions mondiales. Entre-temps, les facteurs à long terme continuent de se raffermir. La politique sur le climat s'accélère, ce qui accroît le risque associé au secteur des énergies fossiles et renforce les occasions dans les marchés axés sur l'environnement. L'Accord de Paris sur le climat a été ratifié plus tôt que prévu et devrait maintenant entrer en vigueur début novembre, avant l'ouverture de la COP 22, à Marrakech. Le sous-gestionnaire de portefeuille est convaincu que cela constituera un facteur de croissance important à long terme, facteur qui n'est pourtant pas largement pris en compte dans les cours actuels des actions. Ainsi, sa stratégie offre de nombreuses perspectives de rendement excédentaire pour les investisseurs.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 488 \$.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de 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 30 septembre 2016, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (4 mois)* \$
Catégorie A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,08
Charges	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,07
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	11,02

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (4 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,07
Charges	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,12
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	11,11

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (4 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,75
Charges	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,76
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	11,05

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (4 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,06
Charges	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,06
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	11,06

(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) 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) 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

	2016 (4 mois)*
Catégorie A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	966
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	87 676
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,68
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,26
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	6,81
Valeur liquidative par part (\$)	11,02

Ratios et données supplémentaires

	2016 (4 mois)*
Catégorie I	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	42 033
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	3 784 449
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (3)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽³⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,26
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	6,81
Valeur liquidative par part (\$)	11,11

Ratios et données supplémentaires

	2016 (4 mois)*
Catégorie C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	30
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	2 678
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,68
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,26
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	6,81
Valeur liquidative par part (\$)	11,05

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,33
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,33
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,26
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	6,81
Valeur liquidative par part (\$)	11,06

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) 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.

(3) 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.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des 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.

(5) 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.

(6) 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 SociéTerre 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 %

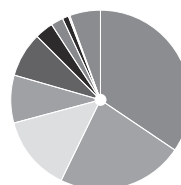
Rendement passé

Rendements annuels (%)

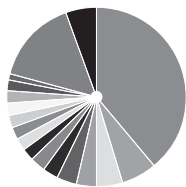
Le Fonds Desjardins SociéTerre Technologies propres a commencé ses activités le 14 juin 2016. Puisqu'au 30 septembre 2016 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



●	34,7	Produits industriels
●	22,7	Technologie
●	13,7	Services publics
●	8,4	Matériaux
●	8,0	Consommation discrétionnaire
●	3,6	Consommation courante
●	2,1	Soins de santé
●	1,0	Immobilier
●	0,4	Énergie
●	5,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016

●	39,1 États-Unis
●	6,3 Japon
●	4,8 Royaume-Uni
●	3,6 Pays-Bas
●	3,6 Norvège
●	2,8 Espagne
●	2,6 Autriche
●	2,3 Suisse
●	2,3 Îles Caïmans
●	2,2 Belgique
●	2,2 Chine
●	2,2 Corée du Sud
●	2,2 Îles Vierges britanniques
●	2,1 Luxembourg
●	0,9 Canada
●	15,4 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.

Les 25 positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,4
2. HORIBA	3,0
3. Xylem	3,0
4. EDP Renovaveis	2,8
5. LKQ Corporation	2,6
6. Watts Water Technologies, classe A	2,6
7. Lenzing	2,6
8. Clean Harbors	2,6
9. Power Integrations	2,5
10. Itron	2,5
11. LEM	2,3
12. Coway Co.	2,2
13. Trimble	2,2
14. Umicore	2,2
15. Franklin Electric	2,2
16. Donaldson Company	2,2
17. Hollysys Automation Technologies	2,2
18. Ormat Technologies	2,2
19. Eurofins Scientific	2,1
20. Tomra Systems	2,0
21. Sensata Technologies Holding	2,0
22. Kemira	2,0
23. United Natural Foods	1,9
24. Beijing Enterprises Water Group	1,9
25. A. O. Smith	1,8
Total	61,0

* 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 IBrix Marchés émergents à faible volatilité (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce fonds est de réaliser une appréciation du capital à long terme tout en cherchant à minimiser la volatilité du portefeuille par rapport à celle de l'ensemble des marchés boursiers émergents. Pour ce faire, il investit surtout dans un portefeuille diversifié de titres de participation et de titres connexes à des titres de participation de sociétés situées dans les marchés émergents ou dont les activités se déroulent sur de tels marchés.

L'approche de gestion du sous-gestionnaire de portefeuille combine une modélisation quantitative et une évaluation fondamentale qualitative afin de construire un portefeuille qui cherche à minimiser le risque total du portefeuille tout en maintenant une diversification optimale.

Le Fonds sous-jacent peut utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque élevée.

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice, le Fonds a évolué dans deux contextes de marché complètement différents. Tout d'abord, il a dû faire face à un contexte volatil résultant d'une aversion au risque liée à l'incertitude quant au calendrier de l'augmentation des taux aux États-Unis et de l'évolution du prix du pétrole. La conjoncture économique a changé du tout au tout à partir de la fin juin, alors qu'une nette progression du facteur risque était observée. À partir de cet instant, les investisseurs ont démontré un important regain d'appétit pour les placements plus risqués. Ce revirement de situation s'explique notamment par la publication de données économiques encourageantes en Chine, l'annonce aux États-Unis de bénéfices des sociétés supérieurs aux attentes et les nouvelles faisant état d'un calendrier de relèvement des taux d'intérêt américains conciliant. Pendant cette période, les titres cycliques et ceux des pays exportateurs de matières premières ont enregistré une forte surperformance par rapport aux autres secteurs du marché.

Tout au long de la période, le portefeuille a affiché des rendements conformes à son profil de risque défensif et asymétrique. Ainsi, le Fonds a généré du rendement jusqu'à la fin de mai. Toutefois, le contexte de marché a été plus difficile durant les mois suivants, en raison du retournement de tendance causé par un regain d'appétit pour le risque et, par conséquent, une forte surperformance du facteur risque. Dans ce contexte, le portefeuille a présenté un rendement inférieur à celui de son indice de référence.

En termes de répartition sectorielle, le Fonds a été pénalisé à la fois par les effets de répartition et de sélection. La surpondération des titres des secteurs des télécommunications et de la consommation courante n'a pas été profitable, alors qu'une bonne répartition était observée dans ceux des matériaux et des produits industriels. De plus, la sélection de titres a retranché de la valeur dans les secteurs des services financiers, de la technologie et des matériaux. D'un point de vue géographique, le Fonds a souffert d'un effet de répartition négatif, particulièrement en raison des titres détenus sur le marché brésilien. Les titres d'entreprises de la Corée du Sud ont également nuí au rendement du Fonds.

Le Fonds Desjardins IBrix Marchés émergents à faible volatilité a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 30 septembre 2016 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 stratégies du sous-gestionnaire de portefeuille sont basées sur une gestion active du risque combinant l'utilisation des techniques quantitatives de construction de portefeuille à une évaluation qualitative fondamentale des risques. Le sous-gestionnaire de portefeuille croit que la surperformance sera obtenue au moyen de son approche de gestion des risques. Le portefeuille est entièrement investi et son objectif consiste à minimiser un large éventail de risques.

Le sous-gestionnaire de portefeuille est d'avis que dans le contexte de marché actuel, les risques les plus importants sont de nature politique. Il estime en effet que les répercussions des élections présidentielles aux États-Unis et la centralisation du monde politique dans les pays développés pourraient avoir une incidence importante sur les marchés. Selon lui, la situation économique en Chine constitue le second risque d'importance. L'économie chinoise est la plus endettée au monde et les effets des mesures de soutien actuelles devraient s'estomper d'ici la fin de 2016. Enfin, les anticipations face à d'éventuelles hausses des taux d'intérêt aux États-Unis sont un autre facteur de risque que le sous-gestionnaire de portefeuille juge préoccupant.

Compte tenu du contexte dans lequel évoluent actuellement les actions mondiales, le sous-gestionnaire de portefeuille considère que la sélection d'actions de bonne qualité et la construction d'un portefeuille diversifié demeurent des éléments clés pour réduire la volatilité et se mettre à l'abri des baisses de marché.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 Marchés émergents à faible volatilité

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 260 \$.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de 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 30 septembre 2016, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (5 mois)* \$
Catégorie A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,81
Charges	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,92
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,87

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,85
Charges	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,09
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,95

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (5 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,77
Charges	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,87
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,87

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (5 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,77
Charges	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,93
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,93

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

* Début des opérations pour les catégories A, C et F en mai 2016 et pour la catégorie I en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

	2016 (5 mois)*
Catégorie A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	518
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	47 687
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,81
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,81
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	45,04
Valeur liquidative par part (\$)	10,87

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	51 431
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	4 698 084
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	45,04
Valeur liquidative par part (\$)	10,95

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,78
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,78
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	45,04
Valeur liquidative par part (\$)	10,87

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,47
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,47
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	45,04
Valeur liquidative par part (\$)	10,93

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) 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.

(3) 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.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des 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.

(5) 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.

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

* Début des opérations pour les catégories A, C et F en mai 2016 et pour la catégorie I en avril 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 :

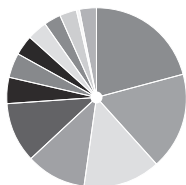
— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,11 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

Rendement passé

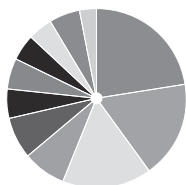
Rendements annuels (%)

Le Fonds Desjardins IBrix Marchés émergents à faible volatilité a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 30 septembre 2016 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 30 septembre 2016

20,9	Consommation discrétionnaire
17,5	Services financiers
13,9	Technologie
11,0	Télécommunications
10,7	Consommation courante
4,8	Titres indiciels
4,3	Produits industriels
3,7	Soins de santé
3,5	Matériaux
3,3	Services publics
2,9	Énergie
0,5	Immobilier
3,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016

22,5	Corée du Sud
17,7	Îles Caïmans
16,0	Taiwan
7,9	Malaisie
7,3	Hong Kong
5,5	Mexique
5,4	Thaïlande
4,8	États-Unis
4,3	Pologne
5,6	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. iShares MSCI India Index ETF	4,8
2. NetEase	3,6
3. Hon Hai Precision Industry Co.	3,1
4. Hyundai Mobis	3,1
5. TAL Education Group, C.A.A.E.	3,0
6. Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0
7. China Mobile	2,9
8. Tenaga Nasional Berhad	2,7
9. Fomento Economico Mexicano, unités	2,7
10. New Oriental Education & Tech. Group, C.A.A.E.	2,6
11. Public Bank Berhad	2,6
12. Kia Motors Corporation	2,3
13. Samsung Fire & Marine Insurance Co.	2,2
14. Suzano Papel e Celulose	1,8
15. Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	1,8
16. LG Electronics	1,8
17. Baidu, C.A.A.E.	1,7
18. Fubon Financial Holdings	1,6
19. Samsung Life Insurance Co.	1,6
20. ANTA Sports Products	1,5
21. China Construction Bank	1,5
22. China Mengniu Dairy Company	1,4
23. Advanced Info Service Public Company	1,4
24. China Telecom	1,3
25. Chunghwa Telecom Co.	1,3
Total	57,3

* 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 Marchés émergents (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des actions de sociétés des marchés émergents ainsi que dans des titres de fonds de marchés émergents négociés en bourse.

Le sous-gestionnaire de portefeuille favorise une stratégie d'investissement ascendante basée sur une évaluation disciplinée des sociétés fondée, dans un premier temps, sur la qualité de l'entreprise et, dans un deuxième temps, sur le prix de son action. Il recherche les sociétés qui affichent une croissance stable ou élevée des bénéfices combinée à un niveau d'endettement plus faible que la moyenne et dont les titres se négocient à un prix raisonnable. La sélection de titres est la source principale de valeur ajoutée.

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 titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Marchés émergents (parts de catégorie A) affichait un rendement de 14,56 %, comparativement à 14,37 % 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 relatifs à 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 des marchés émergents ont terminé l'exercice en hausse. Parmi les principaux événements qui ont marqué la période, citons le relèvement de taux par la Réserve fédérale américaine (Fed) en décembre, mais cette hausse prévisible n'a pas ébranlé les marchés. Au début de 2016, la faiblesse des prix du pétrole et une vente massive d'actions chinoises ont accentué l'aversion pour le risque. Cependant, le maintien des mesures de relance monétaire par les banques centrales mondiales et une forte remontée des prix des ressources naturelles ont favorisé un retour à la normale. En juin, le vote du Royaume-Uni favorable à sa sortie de l'Union européenne a provoqué une onde de choc sur les marchés aux quatre coins de la planète, ce qui a fait dégringoler la livre sterling jusqu'à ce qu'elle atteigne son niveau le plus bas depuis plusieurs années. Vers la fin de la période, le report des hausses de taux par la Fed de même que des signes de stabilisation de l'économie chinoise, ont suscité l'optimisme des investisseurs.

L'Asie a grandement favorisé le rendement relatif. En Chine, la dépréciation de la monnaie a avantage le Fonds, mais l'absence de placement dans Tencent et Alibaba a nui, car ces sociétés ont affiché des résultats d'exploitation stables. En revanche, la surpondération en Indonésie a été profitable. Le marché a rebondi au cours de la période, la confiance des investisseurs ayant été renforcée par le rythme prometteur des réformes et un nouvel assouplissement monétaire. La sélection de titres s'est elle aussi révélée favorable, menée par la société

Astra International, qui est bien placée pour profiter d'une reprise et des perspectives encourageantes au pays. La sélection de titres a également été avantageuse en Corée : Samsung Electronics a propulsé le rendement à la hausse, car cette société a soutenu des mesures pour accroître la valeur actionnariale. La sélection de titres à Taiwan a elle aussi contribué au rendement, grâce aux bons résultats offerts par Taiwan Semiconductor Manufacturing Company dans une conjoncture morose. Ailleurs, la surpondération des actions indiennes, qui ont laissé à désirer par rapport à l'ensemble des marchés émergents, a freiné le rendement, mais ce recul a été plus que compensé par la sélection de titres. UltraTech Cement et Grasim Industries ont obtenu de bons rendements grâce à l'amélioration de la rentabilité au cours de l'exercice.

La sélection de titres en Pologne a été fructueuse, le détaillant alimentaire Jerónimo Martins ayant fait bonne figure vu la clémence du contexte d'exploitation. En Russie, le Fonds a profité de l'excellent rendement de Lukoil : son titre a gagné du terrain en raison des perspectives encourageantes quant aux prix du pétrole et des résultats obtenus au deuxième trimestre. Toutefois, le détaillant alimentaire russe Magnit a neutralisé ces gains, lui qui a fait face à certaines difficultés dans un contexte de consommation morose. La sélection de titres en Afrique du Sud a elle aussi constitué un frein, le détaillant de mode Truworths ayant déclaré de piètres résultats.

En Amérique latine, le Fonds a profité de la surpondération du Brésil, puisque le marché boursier et la monnaie de ce pays ont tous deux fait bonne figure. L'attention s'est concentrée sur la réforme économique à l'issue d'un très long processus de destitution. Le rendement relatif du Fonds a profité des placements brésiliens, notamment dans le prêteur Bradesco, le détaillant Lojas Renner et l'exploitant de centres commerciaux Multiplan. Cependant, la sélection globale de titres s'est révélée quelque peu négative, vu l'absence de participation dans des sociétés d'État comme Petrobras, qui a rebondi grâce à un climat politique plus favorable. Ailleurs, la sélection de titres judicieuse au Mexique a contrebalancé les répercussions de la faiblesse du peso.

Au cours de l'exercice, le sous-gestionnaire de portefeuille a ajouté quatre sociétés au portefeuille : Hong Kong Exchanges and Clearing, à cause de ses bonnes perspectives de croissance ; Tata Consultancy Services, chef de file indien en impartition de services de TI ; NAVER Corp., société Internet coréenne ayant une part de marché dominante dans les activités nationales de portail de recherche ; et Ambev, le plus important brasseur d'Amérique latine et chef de file au Brésil. En revanche, le sous-gestionnaire de portefeuille s'est départi de deux placements : Souza Cruz, par le rachat des actions par la société mère BAT, qui prévoit retirer de la bourse la filiale brésilienne ; et South32, qui a précédemment fait l'objet d'une scission avec BHP Billiton, l'action ayant remonté en raison de résultats meilleurs que prévu.

Événements récents

Les investisseurs seront attentifs à la prochaine décision de la Fed, qui pourrait être dévoilée avant la fin de l'année. Les prix des ressources naturelles risquent de fluctuer davantage : reste à voir si l'OPEP décidera de restreindre la production. Malgré l'incertitude qui règne, le sous-gestionnaire de portefeuille est encouragé par les développements favorables de certains marchés émergents. Par exemple, les investisseurs ont manifesté un plus grand optimisme à l'égard du Brésil, grâce aux éventuelles réformes économiques. Dans des pays comme la Chine et l'Indonésie, l'augmentation des dépenses publiques, en particulier dans les infrastructures, devrait aider à stimuler la demande globale et est de bon augure pour la croissance à long terme. Ailleurs, la décision de l'Inde de mettre sur pied un comité de politique monétaire a prouvé l'engagement du pays à améliorer le processus décisionnel.

Pour ce qui est des sociétés, le sous-gestionnaire de portefeuille continue de percevoir une stabilisation de leur chiffre d'affaires. Dans un contexte où une

maîtrise rigoureuse des coûts pourrait contribuer à améliorer les marges, certaines entreprises au portefeuille ont raffermi leur bilan par la vente d'actifs non essentiels ou la réduction des dépenses en immobilisations. Sur le plan des valorisations, le sous-gestionnaire de portefeuille est toujours en mesure de trouver des occasions intéressantes. Il fait preuve de patience pour élaborer un portefeuille diversifié composé de placements de première qualité, ce qui devrait lui permettre de profiter de la croissance à long terme des marchés émergents.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie F	1,38	1,21

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	14,10	14,75	13,47	13,03	11,57
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,37	0,50	0,39	0,33	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	1,58	0,15	0,06	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,88	(2,04)	1,23	0,44	1,73
Charges	(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.	—	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,86	(0,48)	1,30	0,42	1,72
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	0,11
des gains en capital	1,22	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	1,22	—	—	—	0,11
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	14,83	14,10	14,75	13,45	13,03

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 16 114 \$ (26 189 \$ au 30 septembre 2015).

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	14,93	15,51	13,95	13,47	11,94
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,40	0,52	0,42	0,35	0,36
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	1,62	0,16	0,06	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,06	(2,11)	1,19	0,41	1,41
Charges	(0,04)	(0,07)	(0,05)	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	—	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,50	(0,04)	1,72	0,82	1,76
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,02	—	—	—
des dividendes	0,33	0,31	0,21	0,41	0,44
des gains en capital	1,29	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	1,62	0,33	0,21	0,41	0,44
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	15,81	14,93	15,51	13,93	13,47

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,18	10,64	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,28	0,37	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	1,14	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,51	(1,48)	0,09
Charges	(0,31)	(0,36)	(0,29)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,55	(0,33)	0,18
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	0,88	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,88	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,73	10,18	10,64

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,37	10,71	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,29	0,40	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,35	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,61	(2,91)	0,53
Charges	(0,22)	(0,25)	(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⁾	1,79	(2,41)	0,71
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,01	—	—
des gains en capital	0,90	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,91	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,02	10,37	10,71

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

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	37 007	37 642	47 619	57 082	57 634
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	2 495 835	2 669 996	3 228 082	4 237 214	4 385 833
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,98	2,98	2,98	2,97	2,84
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,98	3,23	3,14	3,15	3,06
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,03	0,12	0,04	0,03	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	7,10	38,65	3,02	6,18	2,91
Valeur liquidative par part (\$)	14,83	14,10	14,75	13,47	13,14

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	539 630	419 355	466 722	319 220	285 765
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	34 137 708	28 093 579	30 094 916	22 889 830	21 028 045
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,03	0,12	0,04	0,03	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	7,10	38,65	3,02	6,18	2,91
Valeur liquidative par part (\$)	15,81	14,93	15,51	13,95	13,59

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	85	48	35
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	7 900	4 670	3 255
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,78	2,86	2,94
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,78	3,09	3,24
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,03	0,12	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	7,10	38,65	3,02
Valeur liquidative par part (\$)	10,73	10,18	10,64

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	25	10	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	2 281	936	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,79	1,80	1,68
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,79	2,14	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,03	0,12	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	7,10	38,65	3,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,02	10,37	10,71

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour les catégories C et 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 %

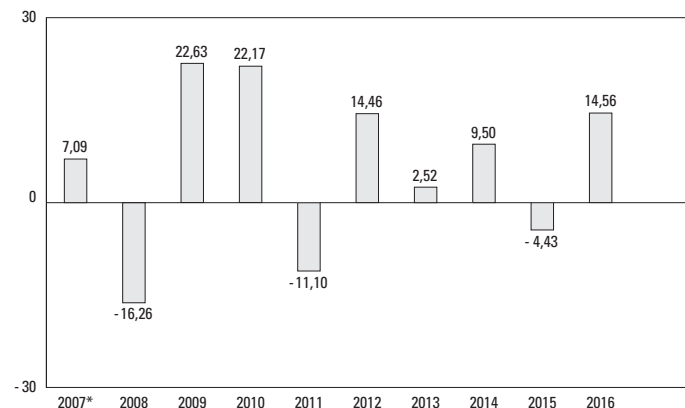
Rendement passé

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.

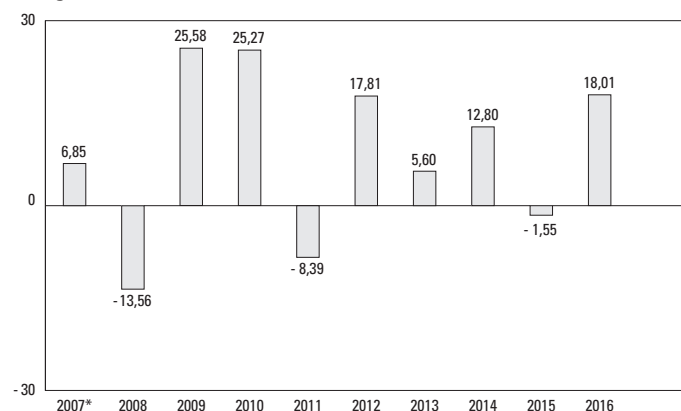
Rendements annuels (%)

Catégorie A



* Début des opérations le 23 janvier 2007.

Catégorie I



* 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.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	14,56	6,23	7,06	5,52
Indice MSCI Marchés émergents (rendement global)	14,37	7,83	7,95	3,60
Catégorie I				
Parts de catégorie I	18,01	9,43	10,27	8,65
Indice MSCI Marchés émergents (rendement global)	14,37	7,83	7,95	3,22
Catégorie C				
Parts de catégorie C	14,78	—	—	5,62
Indice MSCI Marchés émergents (rendement global)	14,37	—	—	6,13
Catégorie F				
Parts de catégorie F	15,91	—	—	6,65
Indice MSCI Marchés émergents (rendement global)	14,37	—	—	6,13

Indice MSCI Marchés émergents (rendement global)

L'indice MSCI Marchés émergents (rendement global) est conçu pour mesurer le rendement des marchés émergents mondiaux. Cet indice de capitalisation ajusté au flottant comprend les indices de 23 économies émergentes.

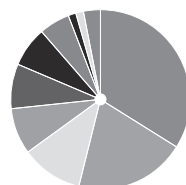
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Marchés émergents (parts de catégorie A) affichait un rendement de 14,56 %, comparativement à 14,37 % 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.

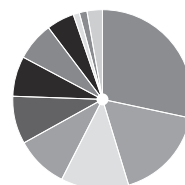
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

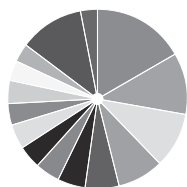


- 34,0 Services financiers
- 20,1 Consommation courante
- 11,0 Technologie
- 8,5 Consommation discrétionnaire
- 7,8 Matériaux
- 7,3 Énergie
- 5,5 Télécommunications
- 1,6 Produits industriels
- 1,2 Soins de santé
- 3,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016

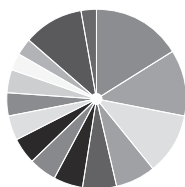


- 28,6 Services financiers
- 16,9 Consommation courante
- 12,1 Technologie
- 9,5 Consommation discrétionnaire
- 8,7 Matériaux
- 7,1 Énergie
- 6,9 immobilier
- 5,1 Télécommunications
- 1,2 Produits industriels
- 1,2 Soins de santé
- 2,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

**Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015**


16,7	Inde
11,3	Hong Kong
9,9	Brésil
8,4	Mexique
6,1	Corée du Sud
4,9	Turquie
4,5	Royaume-Uni
4,3	Russie
4,3	Taiwan
4,0	Thaïlande
4,0	Afrique du Sud
3,8	Philippines
3,2	Indonésie
11,6	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 30 septembre 2016**


16,2	Inde
11,9	Hong Kong
11,3	Brésil
7,2	Mexique
6,1	Corée du Sud
5,1	Indonésie
5,0	Taiwan
4,8	Thaïlande
4,4	Russie
4,3	Turquie
4,0	Philippines
3,3	Afrique du Sud
2,8	Royaume-Uni
10,9	Autres pays**
2,7	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. Samsung Electronics	4,7
2. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	4,0
3. ASTRA International	3,9
4. Housing Development Finance Corporation	3,7
5. AIA Group	3,6
6. China Mobile	3,2
7. Fomento Economico Mexicano, C.A.A.E.	2,9
8. Grupo Financiero Banorte, classe O	2,7
9. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
10. Banco Bradesco, C.A.A.E.	2,6
11. Siam Cement Public Company	2,5
12. ITC	2,5
13. Ultrapar Participacoes	2,3
14. Siam Commercial Bank Public Company	2,2
15. LUKOIL, C.A.A.E.	1,8
16. Hang Lung Development Company	1,7
17. Magnit PJSC	1,7
18. Bank of the Philippine Islands	1,6
19. ICICI Bank	1,6
20. Infosys	1,6
21. Akbank	1,5
22. Hero Motocorp	1,4
23. Lojas Renner	1,4
24. Yum! Brands	1,4
25. Ayala Land	1,4
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.

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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation et des titres connexes à des titres de participation de sociétés des marchés émergents ou dont les activités se déroulent sur de tels marchés.

Le sous-gestionnaire de portefeuille favorise une stratégie d'investissement ascendante basée sur une évaluation disciplinée des flux de trésorerie, du bilan, du cycle de vie et des sources de rendements futurs des sociétés et une connaissance approfondie des équipes de direction. La sélection de titres est la source principale de valeur ajoutée.

Le Fonds peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents (parts de catégorie A) affichait un rendement de 14,27 %, comparativement à 14,37 % 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 relatifs à 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 la période, le Fonds s'est très bien comporté face à l'indice MSCI marchés émergents. L'excellente sélection de titres dans les secteurs des soins de santé, des produits industriels et des services financiers a contribué au rendement relatif. Une sélection de titres moins judicieuse dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'énergie a cependant quelque peu freiné le rendement. La répartition sectorielle a légèrement nu au rendement relatif dans les secteurs des soins de santé, des matériaux et de l'énergie.

Les rendements élevés affichés par AirAsia ont entraîné la progression du secteur des produits industriels. Dans le secteur des services financiers, la surpondération du portefeuille dans BMF BOVESPA et dans la Bourse de Moscou a permis de dégager de solides rendements. La société Qualicorp a fortement contribué au rendement du secteur des soins de santé. Le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit la participation dans chacune de ces sociétés après qu'elles aient réalisé des gains.

Luye Pharma a été le principal boulet aux soins de santé, secteur au sein duquel la répartition a partiellement neutralisé l'habile sélection de titres. Les sociétés Lamprell et Cosmo Lady sont celles qui ont le plus freiné le rendement des secteurs de l'énergie et de la consommation discrétionnaire.

Événement récents

Les actions mondiales ont enregistré un rendement positif pour un troisième mois consécutif, pour ainsi terminer septembre en hausse. La politique monétaire a encore une fois occupé l'avant-scène, les investisseurs étant attentifs aux propos de la Banque du Japon (BoJ) et de la Réserve fédérale américaine (Fed). La BoJ a annoncé un changement de politique axé sur le contrôle de la courbe des rendements et s'est engagée à laisser l'inflation dépasser sa cible. Désormais, l'institution visera en particulier un taux de 0 % pour les obligations d'État japonaises à 10 ans. La Fed a laissé entendre qu'un relèvement des taux était fort probable d'ici la fin de l'année. Les membres de l'OPEP pourraient conclure une entente à leur réunion officielle de novembre, en vue de réduire la production de pétrole. Les rumeurs selon lesquelles la Deutsche Bank pourrait devoir payer 14 milliards de dollars américains pour régler une poursuite relative à des titres adossés à des créances immobilières ont freiné l'engouement pour le risque, surtout vers la fin du mois.

Lors du dernier trimestre, le sous-gestionnaire de portefeuille a établi une participation dans le fabricant de semiconducteurs taiwanais WIN Semiconductors, et dans Lifetech Scientific, une société chinoise d'équipement médical. Il s'agit dans les deux cas de sociétés à petite capitalisation que le sous-gestionnaire de portefeuille estime prometteuses. WIN Semiconductors occupe une place unique dans le milieu des semiconducteurs de radiofréquence ; Lifetech est pour sa part l'une des meilleures sociétés novatrices d'équipement médical en Chine. Le bon rendement qu'ont obtenu les marchés émergents depuis le creux du début de janvier 2016 rend l'ensemble des cours moins attrayants qu'auparavant. Il n'en demeure pas moins que l'essor économique de pays comme l'Inde et la Chine offre de nouvelles occasions dont le sous-gestionnaire de portefeuille entend bien profiter.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie F	1,40	1,22

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 791 \$ (1 308 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,38	10,12	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,38	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	0,32	0,33
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,13	(1,04)	0,24
Charges	(0,30)	(0,34)	(0,34)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,24	(0,68)	0,40
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	0,40	0,24	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,40	0,24	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,29	9,38	10,12

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,76	10,41	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,37	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	0,35	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,24	(0,93)	0,34
Charges	(0,02)	(0,03)	(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⁾	1,60	(0,24)	0,65
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,02	—
des dividendes	0,27	0,15	—
des gains en capital	0,42	0,25	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,69	0,42	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,73	9,76	10,41

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,90	10,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,21	0,60	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,17	0,01	0,27
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,62	(2,78)	0,39
Charges	(0,31)	(0,36)	(0,31)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,69	(2,53)	0,55
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,01	—	—
des gains en capital	0,42	0,18	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,43	0,18	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,86	9,90	10,55

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,01	10,66	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,24	0,38	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	0,36	0,27
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,58	(0,90)	0,39
Charges	(0,20)	(0,23)	(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⁾	2,56	(0,39)	0,66
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,10	—	—
des gains en capital	0,43	0,25	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,53	0,25	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,00	10,01	10,66

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

* Début des opérations pour les catégories A et I en octobre 2013 et pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 693	1 726	1 399
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	164 557	183 969	138 213
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,99	2,99	2,99
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,99	7,62	10,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,11	0,15	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	29,28	32,35	98,76
Valeur liquidative par part (\$)	10,29	9,38	10,12

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	522 618	452 296	432 264
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	48 718 791	46 359 793	41 535 521
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,11	0,15	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	29,28	32,35	98,76
Valeur liquidative par part (\$)	10,73	9,76	10,41

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	151	59	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	13 927	5 993	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,89	2,99	2,93
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,89	7,58	10,83
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,11	0,15	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	29,28	32,35	98,76
Valeur liquidative par part (\$)	10,86	9,90	10,55

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	7	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	680	103	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,71	1,69	1,70
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,71	6,29	9,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,11	0,15	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	29,28	32,35	98,76
Valeur liquidative par part (\$)	11,00	10,01	10,66

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour les catégories A et I en octobre 2013 et pour les catégories C et 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 %

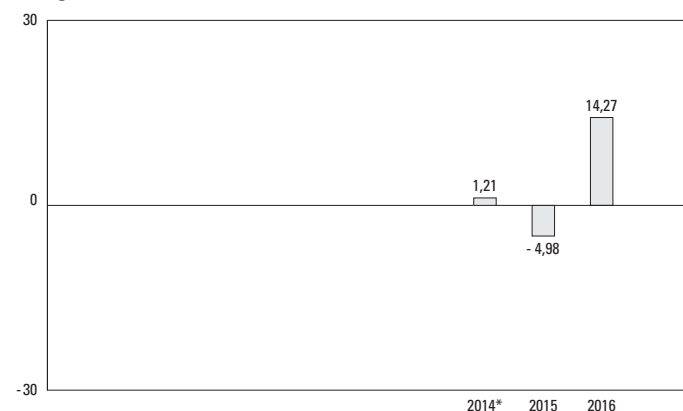
Rendement passé

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.

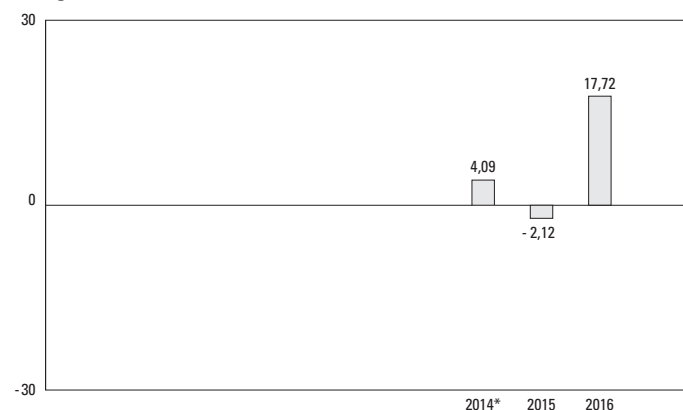
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

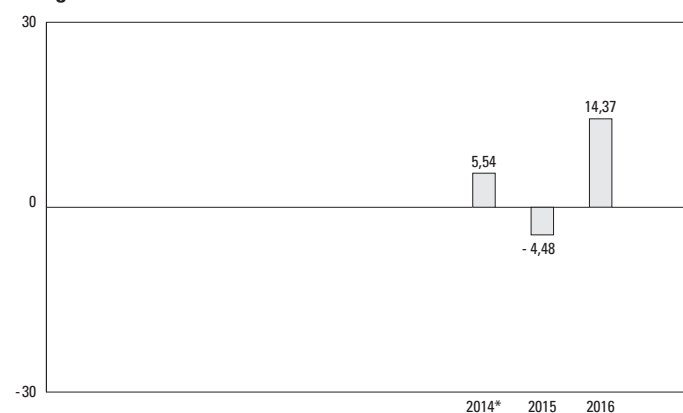
Catégorie A



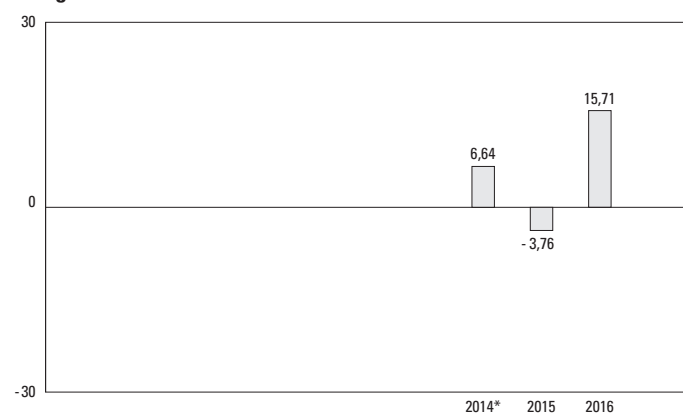
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

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.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	14,27	—	—	3,26
Indice MSCI Marchés émergents (rendement global)	14,37	—	—	6,28
Catégorie I				
Parts de catégorie I	17,72	—	—	6,37
Indice MSCI Marchés émergents (rendement global)	14,37	—	—	6,28
Catégorie C				
Parts de catégorie C	14,37	—	—	5,11
Indice MSCI Marchés émergents (rendement global)	14,37	—	—	6,13
Catégorie F				
Parts de catégorie F	15,71	—	—	6,21
Indice MSCI Marchés émergents (rendement global)	14,37	—	—	6,13

Indice MSCI Marchés émergents (rendement global)

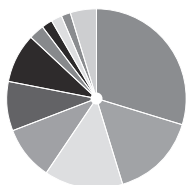
L'indice MSCI Marchés émergents (rendement global) est conçu pour mesurer le rendement des marchés émergents mondiaux. Cet indice de capitalisation ajusté au flottant comprend les indices de 23 économies émergentes.

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

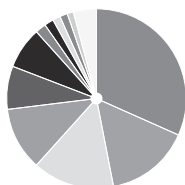
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents (parts de catégorie A) affichait un rendement de 14,27 %, comparativement à 14,37 % 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.

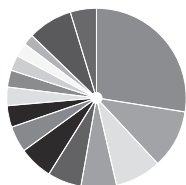
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

29,8	Technologie
15,7	Services financiers
14,1	Consommation discrétionnaire
9,7	Soins de santé
9,0	Produits industriels
8,7	Consommation courante
2,9	Énergie
2,0	Matériaux
1,8	Télécommunications
1,6	Services publics
4,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie

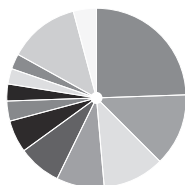
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016

31,9	Technologie
15,3	Consommation discrétionnaire
14,6	Services financiers
11,4	Soins de santé
7,8	Consommation courante
7,5	Produits industriels
1,8	Immobilier
1,7	Matériaux
1,5	Télécommunications
1,4	Services publics
1,2	Énergie
3,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015

27,5	Îles Caïmans
10,8	Inde
8,1	Taiwan
6,4	Corée du Sud
6,2	Brésil
6,1	Hong Kong
4,8	Chine
3,9	Bermudes
3,4	Russie
3,0	Îles Vierges britanniques
2,6	Royaume-Uni
2,5	Afrique du Sud
2,0	Mexique
8,0	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 30 septembre 2016

24,6	Îles Caïmans
13,1	Inde
11,0	Taiwan
8,7	Hong Kong
7,8	Brésil
5,8	Corée du Sud
3,5	Russie
3,0	Îles Vierges britanniques
2,8	Bermudes
2,8	Afrique du Sud
13,0	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.

Les 25 positions principales
(acheteur) *% de la
valeur liquidative

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
2. Naspers	2,8
3. Tencent Holdings	2,3
4. Phoenix Healthcare Group Co.	2,3
5. Baidu, C.A.A.E.	2,0
6. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	2,0
7. Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co.	2,0
8. AAC Technologies Holdings	2,0
9. Ligan Precision Company	2,0
10. Whirlpool of India, billets liés à des titres de participation	2,0
11. Catcher Technology Co.	2,0
12. Aramex PJSC	1,9
13. Samsung Electronics, C.I.A.E.	1,9
14. AirAsia Berhad	1,9
15. Silergy Corp.	1,9
16. Fosun International	1,8
17. Hyundai Mobis	1,8
18. Glenmark Pharmaceuticals	1,8
19. Vakrangee	1,8
20. Vipshop Holdings	1,7
21. Moscow Exchange MICEX	1,7
22. Chroma ATE	1,7
23. Ulker Biskuvı Sanayi	1,6
24. AIA Group	1,6
25. Hollysys Automation Technologies	1,6
Total	50,0

* 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 Infrastructures mondiales (parts de catégories A, T, I, C, R, F et S)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu et une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation de sociétés qui exercent leurs activités dans le secteur des infrastructures.

Le sous-gestionnaire de portefeuille utilise l'analyse fondamentale ascendante dans la sélection de titres et la construction du portefeuille, tout en considérant l'environnement macroéconomique et les tendances sur les marchés financiers.

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 titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de moyenne à élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Infrastructures mondiales (parts de catégorie A) affichait un rendement de 13,51 %, comparativement à 12,59 % 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 reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires relatifs à 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 infrastructures mondiales cotées en bourse ont offert de généreux rendements aux investisseurs sur la période de 12 mois close le 30 septembre 2016, plusieurs sous-secteurs ayant même généré des rendements de plus de 10 %. Le dividende versé par les sociétés de services publics d'électricité, de gaz et d'eau a gagné en popularité compte tenu du contexte de faiblesse des taux obligataires. Plusieurs sociétés de services publics offrent encore des rendements dans une fourchette de 3 % à 4 %, en plus d'une croissance du dividende de 5 % à 6 %, reflétant ainsi les investissements dans les gazoducs et l'énergie renouvelable.

Les tours de téléphonie mobile ont bénéficié de la forte demande en données mobiles et, par conséquent, de la nécessité pour les entreprises de télécommunications de mettre à niveau et d'étendre leurs réseaux. Durant la période, les aéroports ont profité de l'augmentation du nombre de sièges offert par les sociétés aériennes, en raison de la faiblesse des prix du carburant, en plus de la croissance structurelle engendrée par l'expansion de la classe moyenne de pays comme la Chine.

Les acquisitions ont également poussé à la hausse le rendement des infrastructures cotées en bourse, puisque les fonds d'infrastructures, les fonds de retraite et les fonds souverains non inscrits en bourse se sont préparés à payer d'importantes primes pour accumuler ces actifs.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a eu recours à un rigoureux processus de placement ascendant, en accordant une importance équivalente à la qualité et au cours, afin de repérer les titres sous-évalués. Par conséquent, les pondérations sectorielles et régionales, ainsi que le rendement du portefeuille,

ont tendance à être principalement influencés par la sélection de titres. Par exemple, la sélection de titres du sous-secteur des pipelines, visant les sociétés à faible endettement, a été un moteur important du rendement relatif au cours de cette période.

L'absence de placements du côté des satellites a aussi contribué au rendement relatif. Ce secteur accuse du retard depuis que l'opérateur français Eutelsat a lancé un avertissement sur les résultats en mai 2016, de par les faibles prix et le ralentissement de la croissance sur les principaux marchés. Le Fonds s'est départi de ses placements en satellites en juillet 2015 puisque le renforcement de la capacité et les percées technologiques risquaient d'éroder le pouvoir d'établissement des prix et représentaient des obstacles structurels à moyen terme. Il s'agit d'un exemple de gestion active visant la préservation du capital.

La surpondération des infrastructures brésiliennes a favorisé le rendement relatif. La société Sabesp, spécialisée en services d'eau, a réalisé des gains puisqu'il y avait lieu de croire à une démarche réglementaire constructive à une augmentation des niveaux d'eau dans ses réservoirs, alors que l'exploitant de péages routiers, CCR, déclarait des débits routiers soutenus. Des perspectives un peu moins pessimistes sur la politique, l'économie, l'inflation et les taux d'intérêt au Brésil ont donné un coup de pouce aux deux sociétés.

La sous-pondération des aéroports a freiné le rendement relatif. Bien que le secteur offre notamment des actifs de croissance intéressants, le sous-gestionnaire de portefeuille estime que le marché paie parfois trop cher pour cette croissance. Certains aéroports, tels que l'aéroport de Sydney et l'aéroport international d'Auckland, semblent vulnérables en raison des multiples d'évaluation actuellement élevés.

Événements récents

Les perspectives du sous-gestionnaire de portefeuille sont optimistes pour le Fonds. Au cours des derniers mois, la demande pour des actifs stables et productifs de revenus a fait grimper les multiples d'évaluation des infrastructures cotées en bourse. Par ailleurs, vu la faiblesse des taux obligataires, cette catégorie d'actifs offre de la valeur par rapport à d'autres catégories. Des sous-évaluations et des occasions de valorisation peuvent aussi être repérées dans les secteurs liés aux infrastructures et en périphérie, ce qui rend la gestion active d'autant plus importante.

Le sous-gestionnaire de portefeuille tient à souligner que les ratios de levier financier et de distribution sont plus faibles qu'à l'habitude dans la plupart des secteurs, donnant donc la possibilité aux sociétés bien gérées d'offrir aux actionnaires des rendements qui, contre toute attente, sont en progression. Il est peu probable de revoir dans l'immédiat les rendements très élevés observés ces dernières années ; toutefois, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les infrastructures cotées en bourse continuent d'offrir aux investisseurs des rendements raisonnables ajustés au risque.

Le secteur des autoroutes à péage représente la plus grande surpondération du sous-gestionnaire de portefeuille. Les revenus sont abondants et les marges bénéficiaires, systématiquement élevées, se situent entre 60 % et 80 %. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que le marché n'apprécie pas à sa juste valeur la capacité de ces sociétés à faire croître les bénéfices grâce à l'augmentation des péages en sous-traitance, aux projets de croissance supplémentaires, à la prolongation de concessions et à la croissance globale du débit routier.

Les tours de téléphonie mobile sont aussi surpondérées dans le portefeuille. Le sous-gestionnaire de portefeuille voit d'un bon œil leurs flux de trésorerie disponibles élevés, la viabilité à long terme des revenus tirés des contrats et la croissance soutenue de la demande en données mobiles, facteurs qui sous-tendent la croissance des bénéfices de ce secteur.

La sous-pondération la plus importante est celle du secteur des services publics américains. Certaines sociétés de ce secteur qui se retrouvent dans un contexte réglementaire difficile, sont bien évaluées ou tirent une part importante de leurs revenus de la production commerciale d'électricité à base de charbon, un secteur qui est maintenant dans un cercle vicieux de recul de parts de marché, de baisse des bénéfices et de hausse des coûts.

Les principaux placements du sous-gestionnaire de portefeuille dans ce secteur sont des sociétés à l'avant-plan de la progression du marché de l'énergie renouvelable, telles que NextEra Energy et Xcel Energy. Il s'agit d'un marché qui se retrouve dans un cercle vertueux de chute des coûts, d'amélioration de la productivité et de croissance des parts de marché. Le portefeuille compte aussi des titres de sociétés qui participent à la progression d'importantes infrastructures de transmission, dont Eversource Energy et Dominion Resources.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie A	2,32	2,24
Catégorie T	2,32	2,24
Catégorie C	2,32	2,24
Catégorie R	2,32	2,24
Catégorie F	1,32	1,07
Catégorie S	1,32	1,07

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois)* \$
Catégorie A			
Actif net au début de l'exercice	12,34	11,43	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,43	0,44	0,37
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,82	1,64	0,62
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,72	(0,82)	0,62
Charges	(0,42)	(0,44)	(0,39)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,55	0,82	1,22
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	1,45	0,61	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	1,45	0,61	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,38	12,34	11,43

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 9 583 \$ (7 262 \$ au 30 septembre 2015).

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie T	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,40
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,53
Charges	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,96
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,02
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,32
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,50

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois)* \$
Catégorie I			
Actif net au début de l'exercice	12,66	11,71	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,42	0,43	0,35
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,83	1,63	0,54
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,72	(0,20)	0,99
Charges	(0,08)	(0,08)	(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⁾	1,89	1,78	1,79
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,34	0,30	0,03
des gains en capital	1,49	0,64	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	1,83	0,94	0,03
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,70	12,66	11,71

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de l'exercice	12,68	11,53	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,45	0,48	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,87	1,79	0,52
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,83	(1,84)	1,04
Charges	(0,41)	(0,46)	(0,35)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,74	(0,03)	1,53
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,01	—
des gains en capital	1,48	0,40	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	1,48	0,41	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,75	12,68	11,53

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie R	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,37
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,44
Charges	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,83
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,02
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,32
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,50

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de l'exercice	12,40	11,64	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,45	0,35	0,53
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,74	1,64	0,62
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,42)	(0,53)	0,12
Charges	(0,26)	(0,28)	(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⁾	0,51	1,18	1,02
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,47	0,23	—
des gains en capital	1,45	0,64	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	1,92	0,87	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,08	12,40	11,64

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie S	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,37
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,45
Charges	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,90
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,08
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,26
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,57

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

* Début des opérations en octobre 2013 pour les catégories A et I, en novembre 2013 pour les catégories C et F et en avril 2016 pour les catégories T, R et S.

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)*
Catégorie A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	19 392	9 920	2 876
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	1 565 755	804 043	251 640
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,87	2,90	2,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,87	4,00	6,78
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,29	0,28	0,34
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	77,26	81,47	52,80
Valeur liquidative par part (\$)	12,38	12,34	11,43

Ratios et données supplémentaires

	2016 (6 mois)*
Catégorie T	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	51
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	4 819
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,85
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,85
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,29
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	77,26
Valeur liquidative par part (\$)	10,50

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)*
Catégorie I			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	171 550	147 720	109 105
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	13 512 580	11 664 299	9 316 469
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,29	0,28	0,34
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	77,26	81,47	52,80
Valeur liquidative par part (\$)	12,70	12,66	11,71

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	827	208	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	64 855	16 433	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,71	2,90	2,85
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,71	4,02	6,77
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,29	0,28	0,42
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	77,26	81,47	52,80
Valeur liquidative par part (\$)	12,75	12,68	11,53

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,81
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,81
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,29
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	77,26
Valeur liquidative par part (\$)	10,50

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	84	1	6
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	6 936	107	493
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,66	1,64	1,71
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,66	2,94	5,62
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,29	0,28	0,39
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	77,26	81,47	52,80
Valeur liquidative par part (\$)	12,08	12,40	11,64

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,46
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,46
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,29
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	77,26
Valeur liquidative par part (\$)	10,57

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations en octobre 2013 pour les catégories A et I, en novembre 2013 pour les catégories C et F et en avril 2016 pour les catégories T, R et S.

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 %

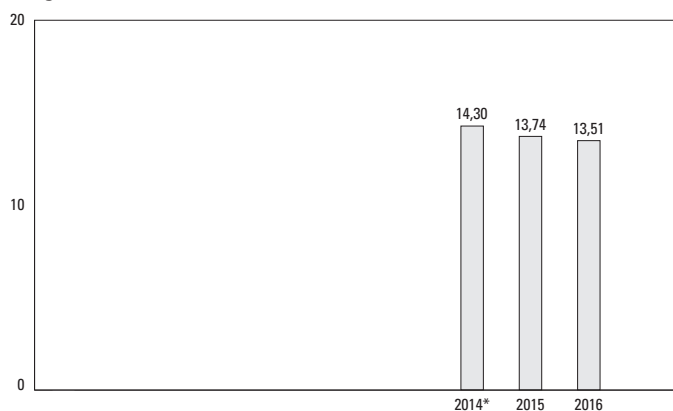
Rendement passé

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.

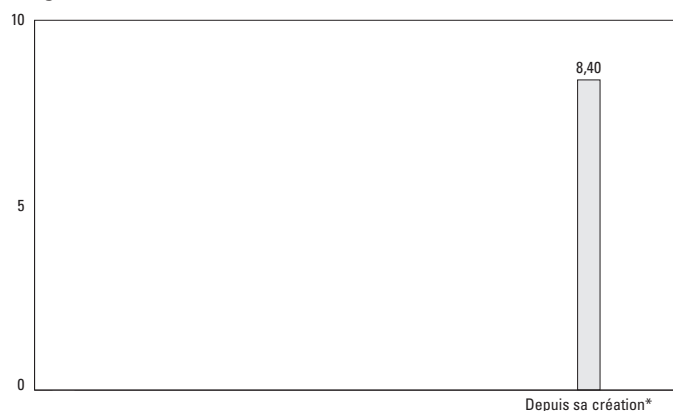
Rendements annuels (%)

Catégorie A



* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie T



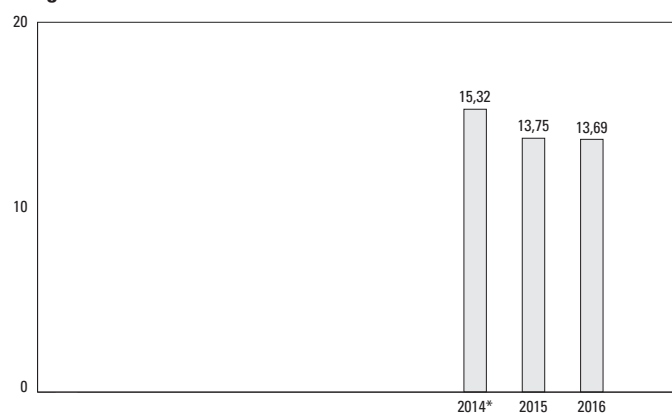
* Début des opérations le 12 avril 2016.

Catégorie I



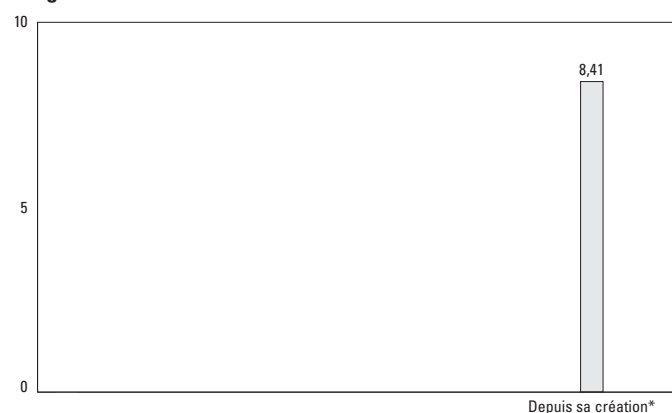
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie C

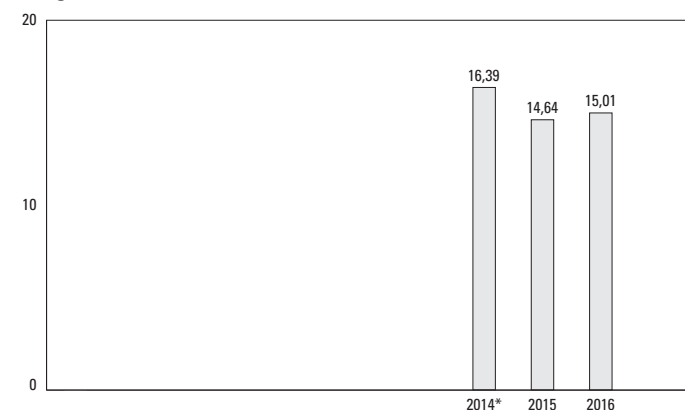


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

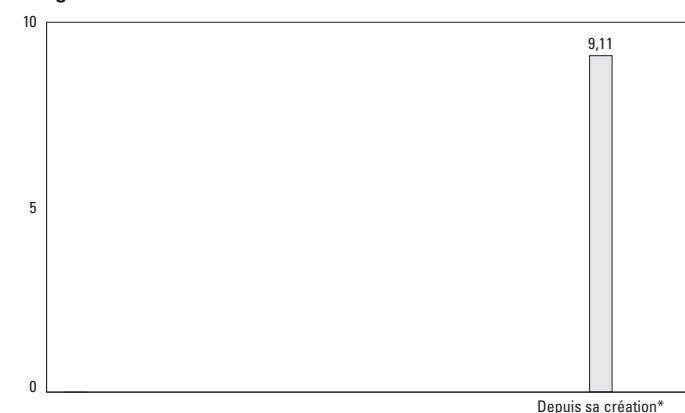
Catégorie R



* 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.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	13,51	—	—	14,12
Indice FTSE Global Core Infrastructure 50 – 50	12,59	—	—	17,20
Catégorie T				
Parts de catégorie T	—	—	—	8,40
Indice FTSE Global Core Infrastructure 50 – 50	—	—	—	8,38
Catégorie I				
Parts de catégorie I	16,81	—	—	17,42
Indice FTSE Global Core Infrastructure 50 – 50	12,59	—	—	17,20
Catégorie C				
Parts de catégorie C	13,69	—	—	15,02
Indice FTSE Global Core Infrastructure 50 – 50	12,59	—	—	15,67
Catégorie R				
Parts de catégorie R	—	—	—	8,41
Indice FTSE Global Core Infrastructure 50 – 50	—	—	—	8,38
Catégorie F				
Parts de catégorie F	15,01	—	—	16,18
Indice FTSE Global Core Infrastructure 50 – 50	12,59	—	—	15,67
Catégorie S				
Parts de catégorie S	—	—	—	9,11
Indice FTSE Global Core Infrastructure 50 – 50	—	—	—	8,38

Indice FTSE Global Core Infrastructure 50 – 50

Cet indice, pondéré selon la capitalisation, couvre les marchés tant émergents que développés et présente la performance de titres cotés en bourse d'entreprises du secteur des infrastructures, selon une répartition équivalente entre services publics et autres titres admissibles (transports, pipelines, satellites et tours de télécommunication).

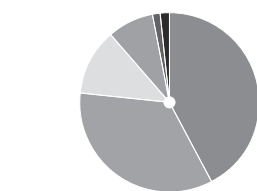
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Desjardins Infrastructures mondiales (parts de catégorie A) affichait un rendement de 13,51 %, comparativement à 12,59 % 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 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.

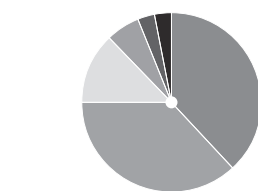
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



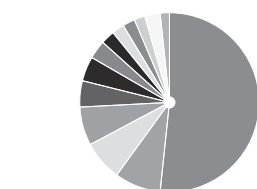
● 42,4	Services publics
● 34,3	Produits industriels
● 12,1	Énergie
● 8,2	Services financiers
● 1,4	Télécommunications
● 1,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



● 38,2	Services publics
● 36,8	Produits industriels
● 12,9	Énergie
● 6,0	Immobilier
● 3,3	Télécommunications
● 2,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

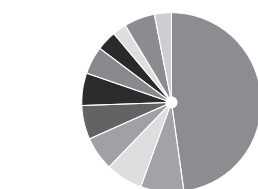
Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015



● 51,9	États-Unis
● 8,2	Royaume-Uni
● 7,2	Canada
● 7,0	Hong Kong
● 4,8	Australie
● 4,5	Espagne
● 3,1	Japon
● 2,6	Brésil
● 2,3	Chine
● 2,1	Italie
● 2,0	France
● 2,7	Autres pays**
● 1,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016



● 47,9	États-Unis
● 7,7	Japon
● 6,8	Espagne
● 6,2	Royaume-Uni
● 5,9	Australie
● 5,8	Hong Kong
● 5,0	Canada
● 3,8	France
● 2,3	Italie
● 5,8	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. PG&E Corporation	6,4
2. Transurban Group	5,9
3. East Japan Railway Company	5,2
4. Kinder Morgan	4,9
5. Crown Castle International Corp.	4,5
6. Eversource Energy	4,0
7. NextEra Energy	3,9
8. Union Pacific Corporation	3,8
9. Abertis Infraestructuras	3,7
10. Dominion Resources	3,6
11. SSE	3,4
12. Xcel Energy	3,2
13. Spectra Energy Corp.	3,0
14. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8
15. TransCanada Corporation	2,8
16. China Merchants Port Holdings	2,6
17. Iberdrola	2,6
18. SBA Communications Corporation, classe A	2,5
19. Groupe Eurotunnel	2,4
20. Enbridge	2,2
21. Fraport	1,9
22. UGI Corporation	1,7
23. COSCO SHIPPING Ports	1,6
24. Hong Kong Electric Holdings	1,6
25. Jiangsu Expressway Company	1,5
Total	81,7

* 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 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)

Veuillez 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer un revenu courant et une faible appréciation du capital à moyen terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier. Les pondérations cibles s'établissent à 80 % en titres à revenu fixe et à 20 % en titres de participation. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts, de mise en pension et de prise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Diapason Revenu prudent (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,79 %, comparativement à 6,78 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué

en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

En novembre 2015, le gestionnaire a apporté des changements aux stratégies de placement du Portefeuille Diapason Revenu prudent afin de réviser les pondérations cibles des titres de participation par zone géographique.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 205 585 \$ (186 627 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 15 637 963 \$ (11 238 793 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 4 550 347 \$ (3 292 372 \$ en 2015) et des gains en capital de 5 209 557 \$ (1 511 993 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (5 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,38	10,31	9,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	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	0,35	(0,04)	0,49	(0,20)
Charges	(0,20)	(0,21)	(0,19)	(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	0,12	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 gains en capital	0,11	0,01	0,03	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,25	0,13	0,17	0,05
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,72	10,38	10,31	9,79

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T4	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (8 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,91	10,11	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,33	0,31	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,04	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36	(0,16)	0,13
Charges	(0,19)	(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⁾	0,59	(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 gains en capital	0,09	0,01	—
remboursement de capital	0,18	0,30	0,18
Distributions totales⁽⁴⁾	0,40	0,41	0,27
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,07	9,91	10,11

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de l'exercice	10,57	10,44	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,35	0,32	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,02	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,41	(0,49)	0,04
Charges	(0,19)	(0,20)	(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⁾	0,66	(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 gains en capital	0,11	0,01	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,21	0,09	0,10
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,98	10,57	10,44

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (6 mois)* \$
Catégorie R4			
Actif net au début de l'exercice	9,83	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,32	0,32	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,06	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34	0,01	0,15
Charges	(0,18)	(0,19)	(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⁾	0,57	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 gains en capital	0,10	0,01	—
remboursement de capital	0,16	0,27	0,13
Distributions totales⁽⁴⁾	0,40	0,41	0,20
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,00	9,83	10,02

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de l'exercice	10,52	10,46	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,35	0,27	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35	(0,66)	0,39
Charges	(0,11)	(0,11)	(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⁾	0,70	(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 gains en capital	0,11	0,01	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,29	0,25	0,17
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,92	10,52	10,46

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie S4	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (6 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,96	10,06	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,33	0,32	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	0,06	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34	0,02	0,15
Charges	(0,10)	(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⁾	0,67	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 gains en capital	0,10	0,01	—
remboursement de capital	0,07	0,17	0,09
Distributions totales⁽⁴⁾	0,40	0,41	0,20
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,23	9,96	10,06

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

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A, en novembre 2013 pour les catégories C et F, en février 2014 pour la catégorie T4 et en avril 2014 pour les catégories R4 et S4.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	664 667	541 639	383 292	286 440
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	62 024 707	52 178 432	37 186 542	29 257 339
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,91	1,90	1,89	1,90
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,91	1,90	1,89	1,90
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,73	1,39	34,28	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,72	10,38	10,31	9,79

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T4	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (8 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	19 919	12 076	4 168
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	1 978 599	1 218 994	412 261
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,91	1,90	1,93
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,91	1,90	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,73	1,39	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,07	9,91	10,11

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 804	1 059	51
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	164 356	100 202	4 860
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,76	1,77	1,92
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,76	1,83	2,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,73	1,39	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,98	10,57	10,44

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R4	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	110	106	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,80	1,76	1,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,80	1,76	1,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,73	1,39	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	9,83	10,02

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	295	295	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	26 984	28 075	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,99	1,01	0,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,99	1,01	0,95
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,73	1,39	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,92	10,52	10,46

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S4	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	110	106	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,91	0,88	0,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,91	0,88	0,98
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,73	1,39	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,23	9,96	10,06

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A, en novembre 2013 pour les catégories C et F, en février 2014 pour la catégorie T4 et en avril 2014 pour les catégories R4 et S4.

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 %

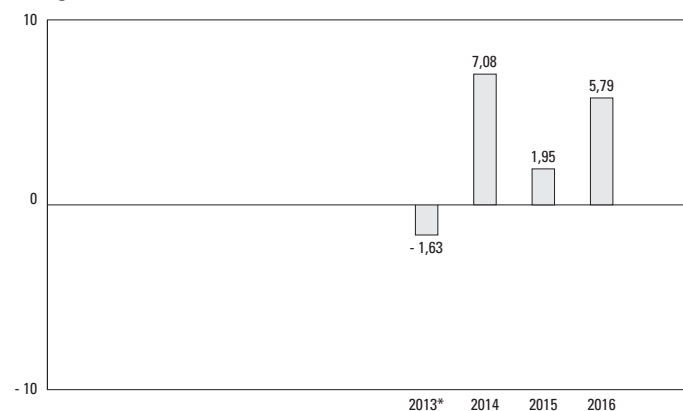
Rendement passé

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.

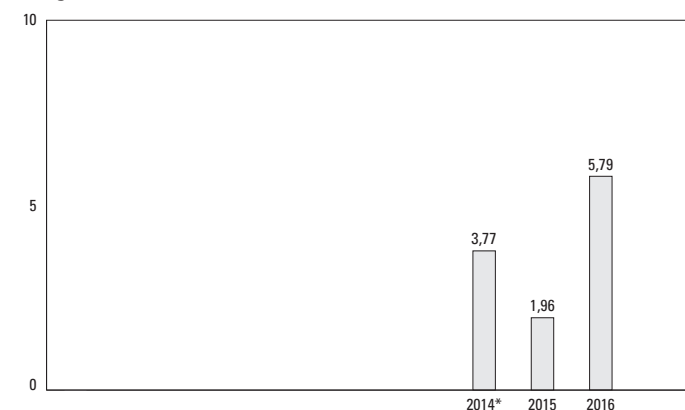
Rendements annuels (%)

Catégorie A



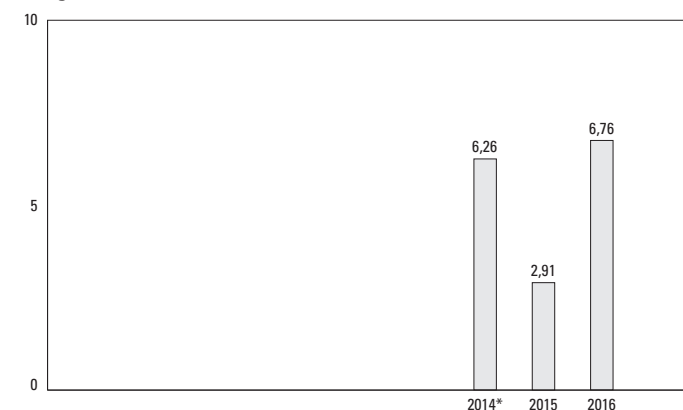
* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie T4



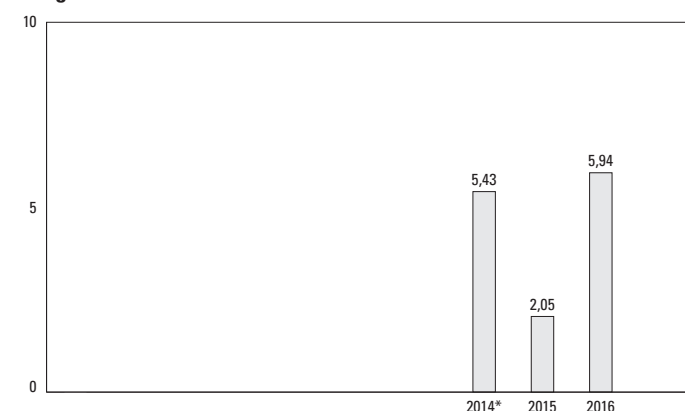
* Début des opérations le 3 février 2014.

Catégorie F



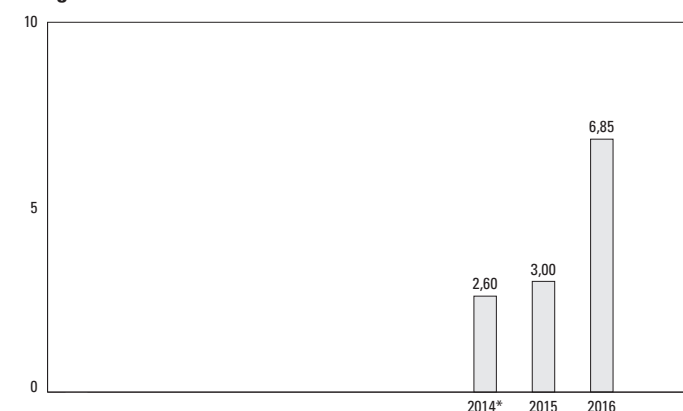
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



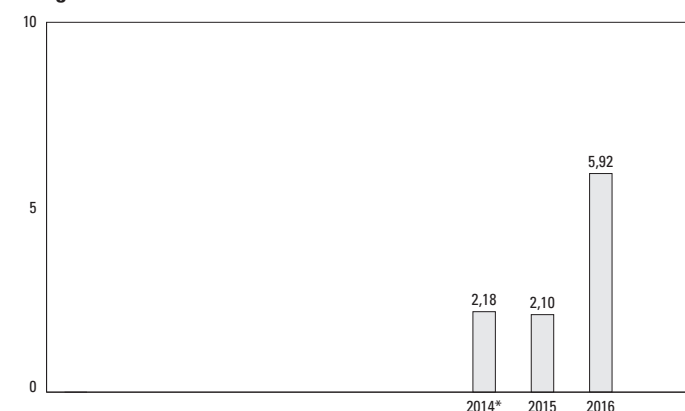
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S4



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Catégorie R4



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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 (%)

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.

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Parts de catégorie A	5,79	4,92	—	3,86
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	5,98	—	4,45
Indice précédent	7,44	7,11	—	5,82
Indice mixte	6,78	6,89	—	5,63
Catégorie T4				
Parts de catégorie T4	5,79	—	—	4,33
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,60
Indice précédent	7,44	—	—	6,31
Indice mixte	6,78	—	—	6,06
Catégorie C				
Parts de catégorie C	5,94	—	—	4,69
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	7,44	—	—	6,80
Indice mixte	6,78	—	—	5,71
Catégorie R4				
Parts de catégorie R4	5,92	—	—	4,13
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,94
Indice précédent	7,44	—	—	6,33
Indice mixte	6,78	—	—	6,82
Catégorie F				
Parts de catégorie F	6,76	—	—	5,57
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	7,44	—	—	6,80
Indice mixte	6,78	—	—	5,71
Catégorie S4				
Parts de catégorie S4	6,85	—	—	5,04
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,94
Indice précédent	7,44	—	—	6,33
Indice mixte	6,78	—	—	6,82

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)

L'indice est une mesure générale du marché mondial des titres à revenu fixe. Cet indice est un amalgame de l'indice Global Aggregate et de l'indice Global High-Yield.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global) est une référence du marché élargi des titres canadiens versant des dividendes. Cet indice comprend tous les titres de l'indice composé S&P/TSX au rendement annuel en dividendes positif.

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

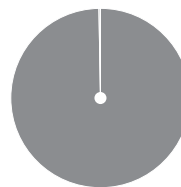
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Diapason Revenu prudent (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,79 %, comparativement à 6,78 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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.

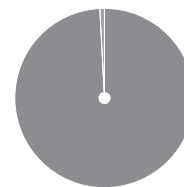
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



- 99,8 Fonds de placement
- 20,7 Fonds de placement croissance
- 79,1 Fonds de placement revenu fixe
- 0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie



- 99,3 Fonds de placement
- 23,3 Fonds de placement croissance
- 76,0 Fonds de placement revenu fixe
- 0,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	28,8
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	28,7
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	10,9
4. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	5,9
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	5,1
6. Fonds Desjardins Équilibré mondial de revenu stratégique, catégorie I	5,0
7. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	3,7
8. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	3,2
9. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	3,0
10. Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité, catégorie I	2,1
11. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	1,9
12. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	1,0
13. 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 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.

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 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

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)

Veuillez 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer un revenu courant et une faible appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier. Les pondérations cibles s'établissent à 71 % en titres à revenu fixe et à 29 % en titres de participation. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts, de mise en pension et de prise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Diapason Revenu conservateur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,35 %, comparativement à 7,35 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué

en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

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.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 518 729 \$ (472 437 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 35 835 807 \$ (30 213 101 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 17 100 917 \$ (14 931 498 \$ en 2015) et des gains en capital de 17 428 424 \$ (6 794 665 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (5 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,46	10,39	9,88	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,35	0,33	0,31	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,08	0,11	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36	(0,02)	0,53	(0,13)
Charges	(0,21)	(0,22)	(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⁾	0,65	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 gains en capital	0,14	0,01	0,15	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,28	0,13	0,27	0,03
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,83	10,46	10,39	9,88

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T4	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (8 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,99	10,19	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,33	0,32	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	0,07	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,39	(0,14)	0,16
Charges	(0,20)	(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⁾	0,65	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 gains en capital	0,11	0,01	—
remboursement de capital	0,16	0,29	0,19
Distributions totales⁽⁴⁾	0,39	0,41	0,27
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,22	9,99	10,19

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de l'exercice	10,65	10,53	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,36	0,34	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,07	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,41	(0,19)	0,24
Charges	(0,20)	(0,21)	(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⁾	0,71	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 gains en capital	0,14	0,01	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,25	0,09	0,08
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,09	10,65	10,53

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (6 mois)* \$
Catégorie R4			
Actif net au début de l'exercice	9,84	10,04	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,37	0,32	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,07	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,01	(0,11)	0,12
Charges	(0,19)	(0,20)	(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⁾	0,42	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 gains en capital	0,25	0,01	—
remboursement de capital	—	0,29	0,15
Distributions totales⁽⁴⁾	0,40	0,41	0,20
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,08	9,84	10,04

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de l'exercice	10,62	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,36	0,35	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,01	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36	(1,19)	0,48
Charges	(0,11)	(0,12)	(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⁾	0,77	(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 gains en capital	0,14	0,01	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,29	0,24	0,15
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,10	10,62	10,54

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie S4	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (6 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,98	10,08	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,34	0,32	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,08	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35	0,01	0,18
Charges	(0,11)	(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⁾	0,73	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 gains en capital	0,13	0,01	—
remboursement de capital	0,04	0,19	0,10
Distributions totales⁽⁴⁾	0,40	0,42	0,20
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,31	9,98	10,08

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

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A, en novembre 2013 pour les catégories C et F, en février 2014 pour la catégorie T4 et en avril 2014 pour les catégories R4 et S4.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 684 491	1 493 553	1 299 459	775 303
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	155 524 645	142 798 069	125 062 706	78 471 267
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,97	1,95	1,93	1,94
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,97	1,95	1,93	1,94
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,92	2,04	37,00	4,01
Valeur liquidative par part (\$)	10,83	10,46	10,39	9,88

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T4	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (8 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	22 417	14 413	6 303
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	2 194 436	1 442 131	618 303
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,96	1,94	1,99
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,96	1,94	2,06
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,92	2,04	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	10,22	9,99	10,19

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	2 810	1 635	586
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	253 487	153 463	55 656
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,83	1,87	1,99
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,83	1,87	2,04
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,92	2,04	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	11,09	10,65	10,53

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R4	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	50	31
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	110	5 064	3 084
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,93	1,90	1,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,93	1,90	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,92	2,04	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	10,08	9,84	10,04

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	53	49	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	4 757	4 629	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,98	1,05	0,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,98	1,30	0,99
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,92	2,04	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	11,10	10,62	10,54

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S4	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	110	106	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,99	0,94	0,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,99	0,94	1,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,92	2,04	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	10,31	9,98	10,08

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A, en novembre 2013 pour les catégories C et F, en février 2014 pour la catégorie T4 et en avril 2014 pour les catégories R4 et S4.

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 %

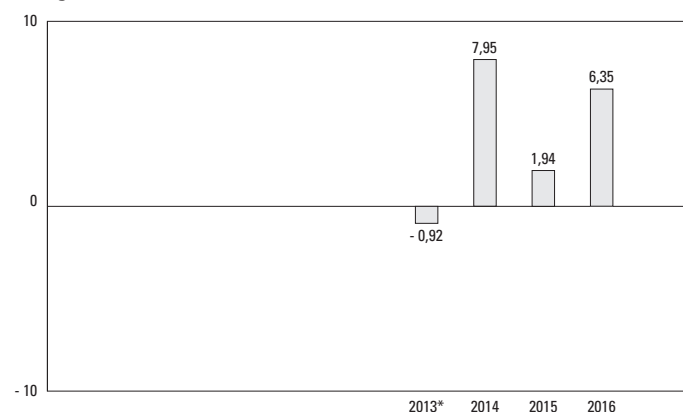
Rendement passé

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.

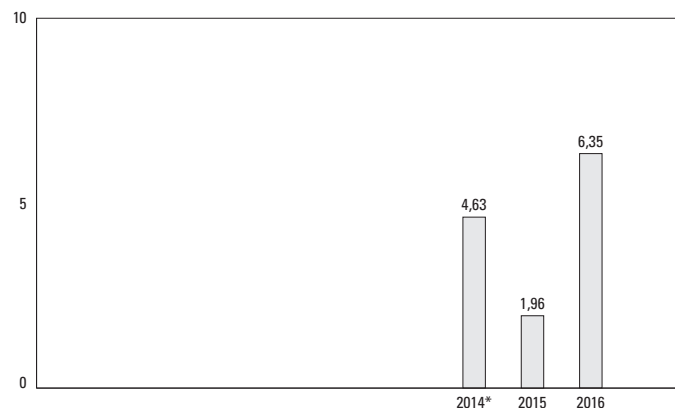
Rendements annuels (%)

Catégorie A



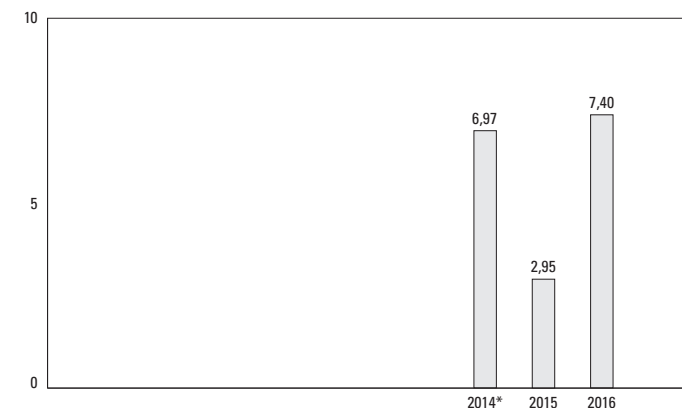
* Début des opérations le 10 mai 2013.

Catégorie T4



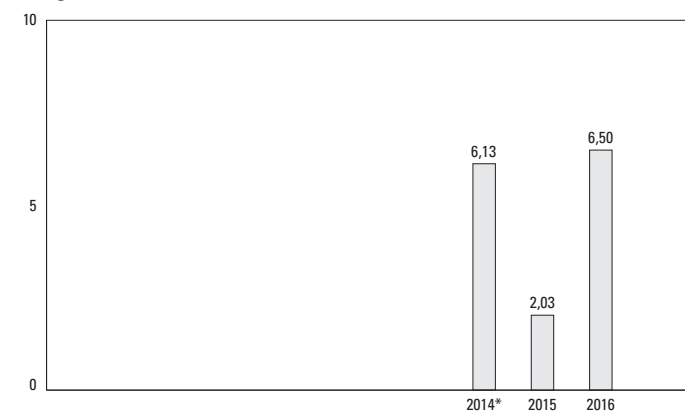
* Début des opérations le 3 février 2014.

Catégorie F



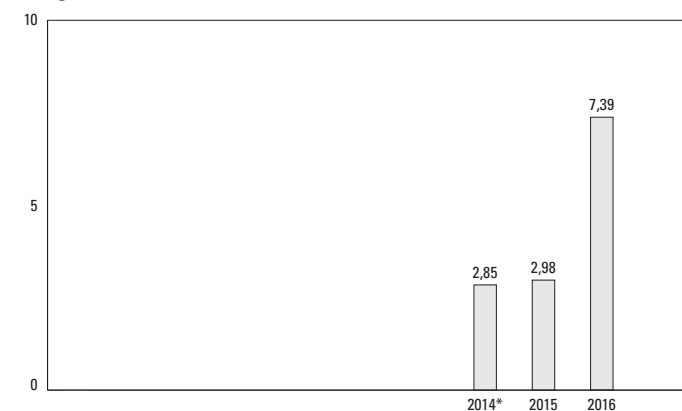
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



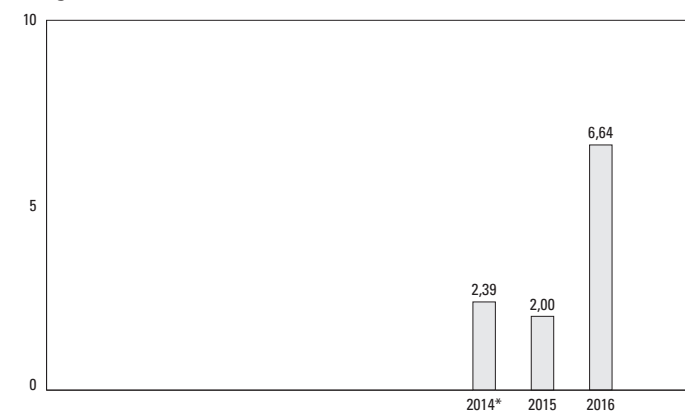
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S4



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Catégorie R4



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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 (%)

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.

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Parts de catégorie A	6,35	5,38	—	4,47
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	5,98	—	4,35
Indice précédent	7,93	7,65	—	6,85
Indice mixte	7,35	7,46	—	6,68
Catégorie T4				
Parts de catégorie T4	6,35	—	—	4,86
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,60
Indice précédent	7,93	—	—	6,66
Indice mixte	7,35	—	—	6,44
Catégorie C				
Parts de catégorie C	6,50	—	—	5,12
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	7,93	—	—	7,18
Indice mixte	7,35	—	—	6,50
Catégorie R4				
Parts de catégorie R4	6,64	—	—	4,46
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,94
Indice précédent	7,93	—	—	6,54
Indice mixte	7,35	—	—	7,08
Catégorie F				
Parts de catégorie F	7,40	—	—	6,06
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	7,93	—	—	7,18
Indice mixte	7,35	—	—	6,50
Catégorie S4				
Parts de catégorie S4	7,39	—	—	5,35
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,94
Indice précédent	7,93	—	—	6,54
Indice mixte	7,35	—	—	7,08

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)

L'indice est une mesure générale du marché mondial des titres à revenu fixe. Cet indice est un amalgame de l'indice Global Aggregate et de l'indice Global High-Yield.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global) est une référence du marché élargi des titres canadiens versant des dividendes. Cet indice comprend tous les titres de l'indice composé S&P/TSX au rendement annuel en dividendes positif.

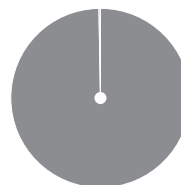
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Diapason Revenu conservateur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,35 %, comparativement à 7,35 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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.

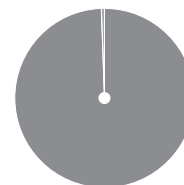
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



- 99,9 Fonds de placement
- 30,4 Fonds de placement croissance
- 69,5 Fonds de placement revenu fixe
- 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



- 99,5 Fonds de placement
- 33,3 Fonds de placement croissance
- 66,2 Fonds de placement revenu fixe
- 0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

**Les positions principales
(acheteur) ***
**% de la
valeur liquidative**

1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	24,5
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	24,4
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	9,6
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	7,6
5. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	5,8
6. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	5,8
7. Fonds Desjardins Équilibré mondial de revenu stratégique, catégorie I	5,0
8. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	4,5
9. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	4,5
10. Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité, catégorie I	2,7
11. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	1,9
12. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	1,6
13. Fonds Desjardins IBrix Marchés émergents à faible volatilité, catégorie I	1,6
14. 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 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.

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 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)

Veuillez 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer un revenu courant et une appréciation modérée du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier. Les pondérations cibles s'établissent à 60 % en titres à revenu fixe et à 40 % en titres de participation. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts, de mise en pension et de prise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Diapason Revenu modéré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,93 % comparativement à 8,46 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué

en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblaient confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

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 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie F	0,86	0,82
Catégorie S5	0,86	0,82

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 190 649 \$ (175 210 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 10 963 373 \$ (9 193 888 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 8 021 367 \$ (6 436 603 \$ en 2015) et des gains en capital de 7 716 395 \$ (3 280 490 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (5 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,52	10,54	9,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	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	0,41	(0,13)	0,73	(0,20)
Charges	(0,23)	(0,23)	(0,22)	(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⁾	0,72	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 gains en capital	0,19	0,04	0,04	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,32	0,16	0,15	0,03
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,91	10,52	10,54	9,79

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T5	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (8 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,85	10,22	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,34	0,33	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,17	0,09	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,38	(0,19)	0,30
Charges	(0,21)	(0,22)	(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⁾	0,68	0,01	0,35
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,12	0,10	0,05
des gains en capital	0,16	0,03	—
remboursement de capital	0,22	0,38	0,28
Distributions totales⁽⁴⁾	0,50	0,51	0,33
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,01	9,85	10,22

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de l'exercice	10,64	10,60	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,35	0,35	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,09	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,48	(0,28)	0,42
Charges	(0,22)	(0,22)	(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⁾	0,77	(0,06)	0,50
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	0,01
des dividendes	0,09	0,09	0,06
des gains en capital	0,19	0,04	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,28	0,13	0,07
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,10	10,64	10,60

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (6 mois)* \$
Catégorie R5			
Actif net au début de l'exercice	9,68	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,30	0,32	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,10	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,88	(0,06)	0,23
Charges	(0,21)	(0,21)	(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⁾	1,08	0,15	0,27
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	0,01
des dividendes	0,09	0,11	0,03
des gains en capital	0,01	0,04	—
remboursement de capital	0,39	0,35	0,21
Distributions totales⁽⁴⁾	0,49	0,50	0,25
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,85	9,68	10,02

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de l'exercice	10,60	10,63	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,35	0,35	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	0,12	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,41	(0,10)	0,57
Charges	(0,12)	(0,12)	(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⁾	0,83	0,25	0,75
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,09	0,09	0,08
des dividendes	0,18	0,15	0,05
des gains en capital	0,19	0,04	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,46	0,28	0,13
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,96	10,60	10,63

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (6 mois)* \$
Catégorie S5			
Actif net au début de l'exercice	9,80	10,06	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,34	0,32	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,17	0,10	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,37	(0,09)	0,23
Charges	(0,11)	(0,10)	(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⁾	0,77	0,23	0,31
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,08	0,08	0,05
des dividendes	0,15	0,13	0,03
des gains en capital	0,17	0,04	—
remboursement de capital	0,10	0,25	0,17
Distributions totales⁽⁴⁾	0,50	0,50	0,25
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,07	9,80	10,06

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

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A, en novembre 2013 pour les catégories C et F, en février 2014 pour la catégorie T5 et en avril 2014 pour les catégories R5 et S5.

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (5 mois)*
Catégorie A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	586 288	512 267	420 892	243 675
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	53 739 919	48 688 360	39 939 035	24 902 390
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,09	2,08	2,08	2,09
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,09	2,08	2,08	2,09
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	18,90	2,34	30,65	5,48
Valeur liquidative par part (\$)	10,91	10,52	10,54	9,79

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (8 mois)*
Catégorie T5			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	18 429	13 643	6 106
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	1 840 265	1 385 167	597 745
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,09	2,08	2,12
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,09	2,08	2,18
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	18,90	2,34	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	10,01	9,85	10,22

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Catégorie C			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 508	840	285
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	135 939	79 012	26 839
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,95	1,94	1,95
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,95	1,98	2,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	18,90	2,34	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	11,10	10,64	10,60

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R5	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	83	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	8 451	108	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,07	1,90	1,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,07	1,90	2,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	18,90	2,34	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	9,85	9,68	10,02

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	109	104	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,05	1,04	1,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,05	1,04	1,12
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	18,90	2,34	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	10,96	10,60	10,63

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S5	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	114	108	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,05	1,05	1,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,05	1,05	1,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	18,90	2,34	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	10,07	9,80	10,06

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A, en novembre 2013 pour les catégories C et F, en février 2014 pour la catégorie T5 et en avril 2014 pour les catégories R5 et S5.

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.

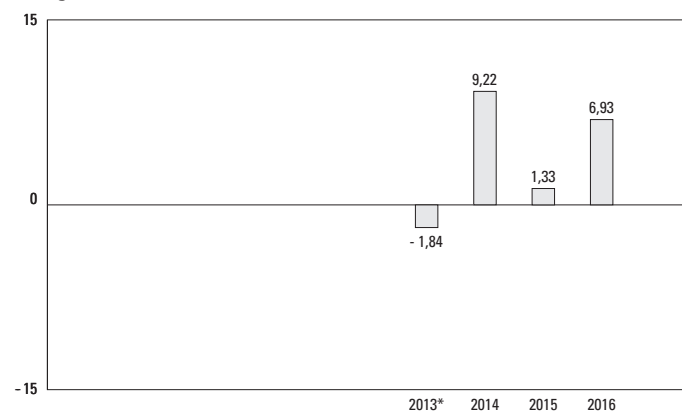
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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

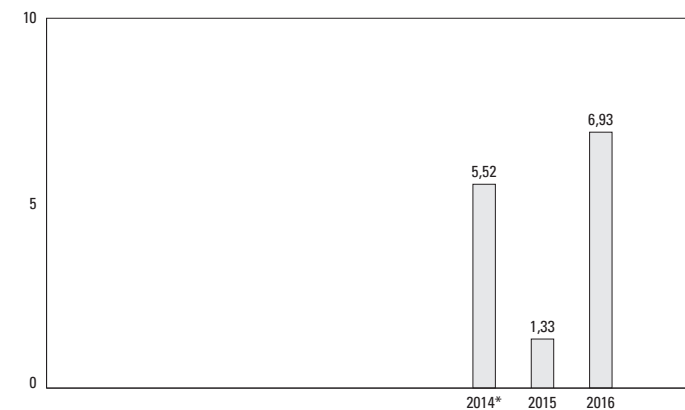
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement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


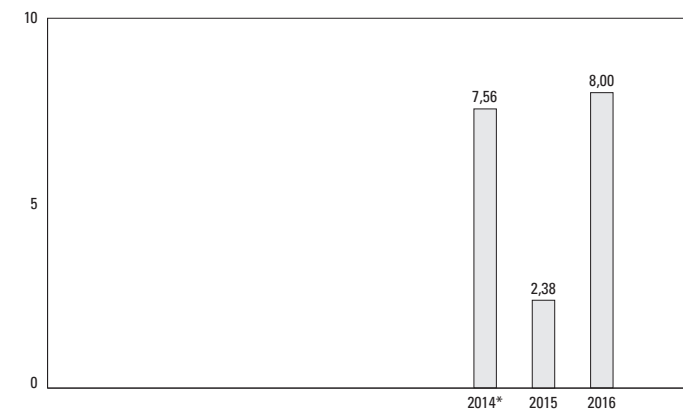
* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie T5



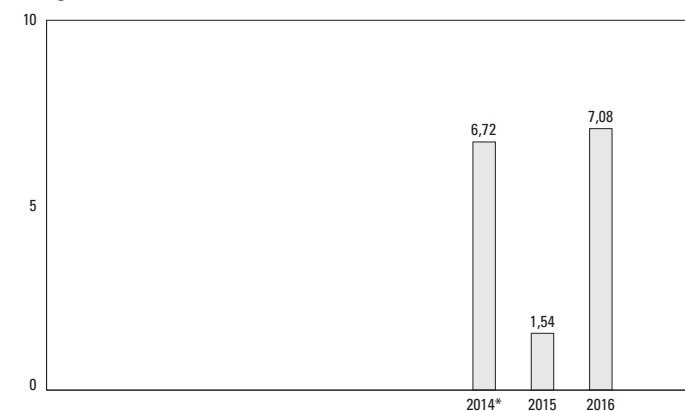
* Début des opérations le 3 février 2014.

Catégorie F



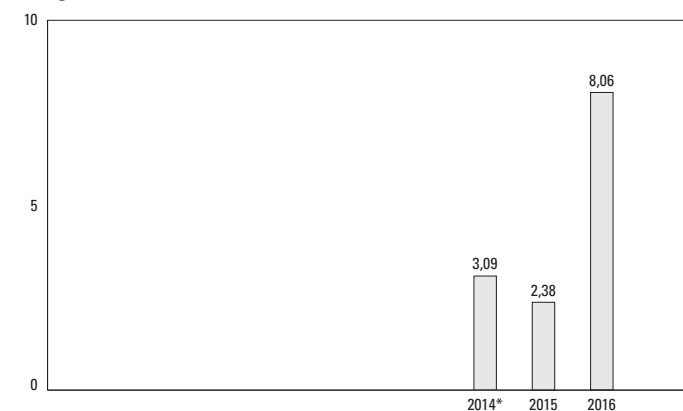
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



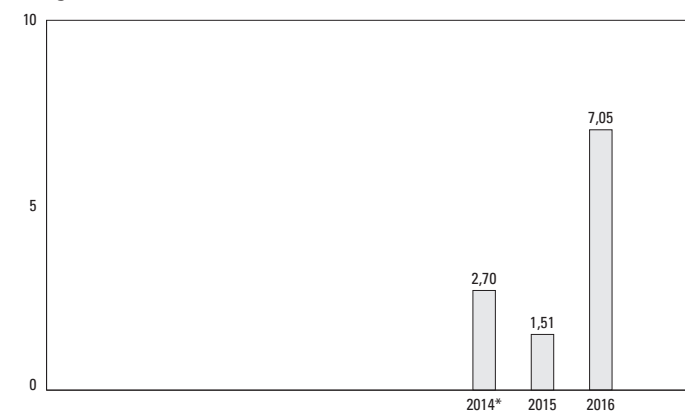
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S5



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Catégorie R5



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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 (%)

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.

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Parts de catégorie A	6,93	5,78	—	4,55
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	5,98	—	4,45
Indice précédent	8,56	8,23	—	7,15
Indice mixte	8,46	8,19	—	7,12
Catégorie T5				
Parts de catégorie T5	6,93	—	—	5,16
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,60
Indice précédent	8,56	—	—	7,01
Indice mixte	8,46	—	—	6,97
Catégorie C				
Parts de catégorie C	7,08	—	—	5,35
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	8,56	—	—	7,57
Indice mixte	8,46	—	—	7,53
Catégorie R5				
Parts de catégorie R5	7,05	—	—	4,54
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,94
Indice précédent	8,56	—	—	6,70
Indice mixte	8,46	—	—	7,44
Catégorie F				
Parts de catégorie F	8,00	—	—	6,26
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	8,56	—	—	7,57
Indice mixte	8,46	—	—	7,53
Catégorie S5				
Parts de catégorie S5	8,06	—	—	5,46
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,94
Indice précédent	8,56	—	—	6,70
Indice mixte	8,46	—	—	7,44

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)

L'indice est une mesure générale du marché mondial des titres à revenu fixe. Cet indice est un amalgame de l'indice Global Aggregate et de l'indice Global High-Yield.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)

L'indice MSCI Monde tous pays (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés et émergents. Il est constitué des indices de 23 pays développés et d'un nombre égal des indices de 23 pays émergents.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global) est une référence du marché élargi des titres canadiens versant des dividendes. Cet indice comprend tous les titres de l'indice composé S&P/TSX au rendement annuel en dividendes positif.

Indice FTSE Global Core Infrastructure 50 – 50

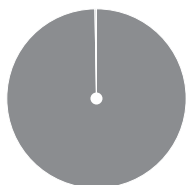
Cet indice, pondéré selon la capitalisation, couvre les marchés tant émergents que développés et présente la performance de titres cotés en bourse d'entreprises du secteur des infrastructures, selon une répartition équivalente entre services publics et autres titres admissibles (transports, pipelines, satellites et tours de télécommunication).

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

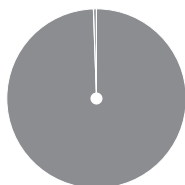
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Diapason Revenu modéré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,93 % comparativement à 8,46 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015


- 99,9 Fonds de placement
- 41,1 Fonds de placement croissance
- 58,8 Fonds de placement revenu fixe
- 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016


- 99,5 Fonds de placement
- 42,3 Fonds de placement croissance
- 57,2 Fonds de placement revenu fixe
- 0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	19,2
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	19,2
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	9,5
4. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	8,8
5. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	8,1
6. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	6,6
7. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	6,0
8. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	5,9
9. Fonds Desjardins Équilibré mondial de revenu stratégique, catégorie I	5,0
10. Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité, catégorie I	3,5
11. Fonds Desjardins IBrix Marchés émergents à faible volatilité	3,1
12. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	2,6
13. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	2,0
14. 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 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.

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 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer un revenu courant et une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier. Les pondérations cibles s'établissent à 40 % en titres à revenu fixe et à 60 % en titres de participation. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts, de mise en pension et de prise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Diapason Revenu diversifié (parts de catégorie A) affichait un rendement de 8,20 %, comparativement à 9,89 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,05 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué

en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

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.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 40 863 \$ (54 382 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 1 449 651 \$ (1 094 031 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 2 255 889 \$ (1 488 360 \$ en 2015) et des gains en capital de 1 835 752 \$ (688 769 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (5 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,71	10,83	9,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	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	0,60	(0,26)	0,86	(0,10)
Charges	(0,25)	(0,26)	(0,24)	(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⁾	0,87	(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 gains en capital	0,23	0,10	0,09	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,37	0,22	0,14	0,01
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,19	10,71	10,83	9,86

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T6	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (8 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,83	10,33	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,34	0,34	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	0,12	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,57	(0,29)	0,27
Charges	(0,23)	(0,25)	(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⁾	0,81	(0,08)	0,31
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,11	0,09	0,04
des gains en capital	0,19	0,08	—
remboursement de capital	0,30	0,45	0,36
Distributions totales⁽⁴⁾	0,60	0,62	0,40
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,01	9,83	10,33

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de l'exercice	10,72	10,75	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,37	0,36	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,13	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,64	(0,33)	0,37
Charges	(0,24)	(0,25)	(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⁾	0,91	(0,09)	0,45
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,12	0,05	0,06
des gains en capital	0,22	0,10	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34	0,15	0,06
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,25	10,72	10,75

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (6 mois)* \$
Catégorie R6			
Actif net au début de l'exercice	9,55	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,49	0,34	0,12
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,14	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,57	(0,16)	0,30
Charges	(0,22)	(0,21)	(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⁾	0,88	0,11	0,32
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,16	0,13	0,02
des gains en capital	0,03	0,08	—
remboursement de capital	0,39	0,39	0,28
Distributions totales⁽⁴⁾	0,58	0,60	0,30
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,74	9,55	10,02

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de l'exercice	10,68	10,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,39	0,35	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,17	0,15	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,54	(0,17)	0,74
Charges	(0,12)	(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⁾	0,98	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 gains en capital	0,23	0,10	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,58	0,34	0,10
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,08	10,68	10,81

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie S6	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (6 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,68	10,07	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,34	0,33	0,12
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,02	0,14	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,87	(0,17)	0,29
Charges	(0,12)	(0,10)	(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⁾	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 gains en capital	—	0,10	—
remboursement de capital	0,39	0,27	0,23
Distributions totales⁽⁴⁾	0,58	0,60	0,30
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,98	9,68	10,07

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

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A, en novembre 2013 pour les catégories C et F, en février 2014 pour la catégorie T6 et en avril 2014 pour les catégories R6 et S6.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	113 825	87 500	56 863	16 052
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	10 168 391	8 168 753	5 250 232	1 628 227
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,24	2,26	2,26	2,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,24	2,32	2,40	2,81
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,47	3,61	32,82	1,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,19	10,71	10,83	9,86

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T6	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (8 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	5 261	3 196	1 253
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	525 582	325 204	121 243
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,24	2,26	2,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,24	2,31	2,48
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,47	3,61	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,01	9,83	10,33

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	4 929	3 032	1 269
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	438 157	282 766	118 022
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,09	2,12	2,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,09	2,19	2,32
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,47	3,61	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	11,25	10,72	10,75

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R6	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	49	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	5 015	109	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,21	2,07	2,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,21	2,12	2,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,47	3,61	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	9,74	9,55	10,02

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	110	104	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09	1,10	1,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,09	1,15	1,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,47	3,61	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	11,08	10,68	10,81

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S6	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	107	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	10 766	109	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,16	1,09	1,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,16	1,15	1,33
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,47	3,61	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	9,98	9,68	10,07

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A, en novembre 2013 pour les catégories C et F, en février 2014 pour la catégorie T6 et en avril 2014 pour les catégories R6 et S6.

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.

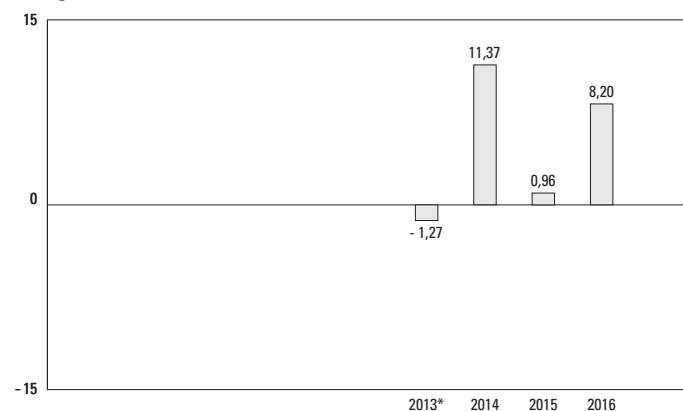
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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

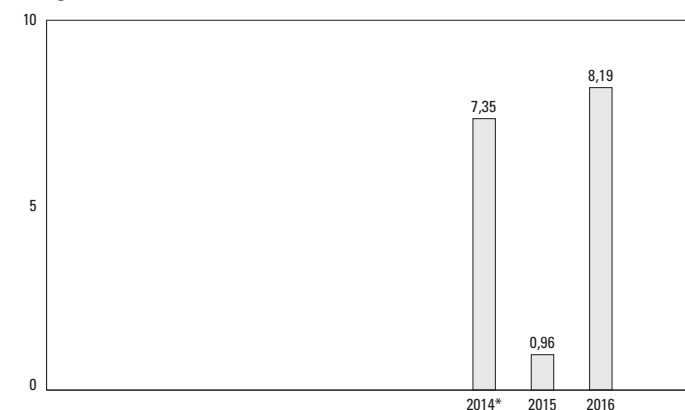
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement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


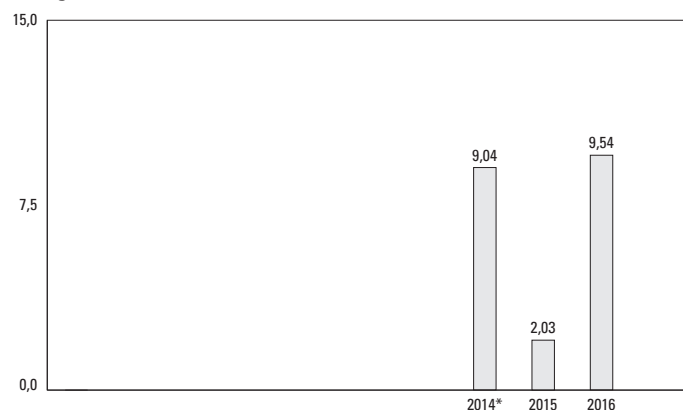
* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie T6



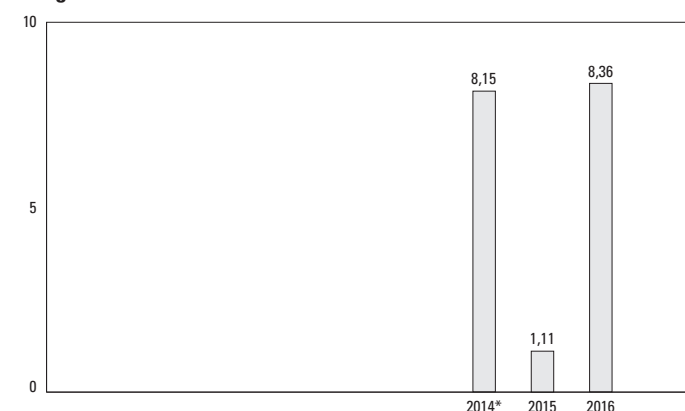
* Début des opérations le 3 février 2014.

Catégorie F



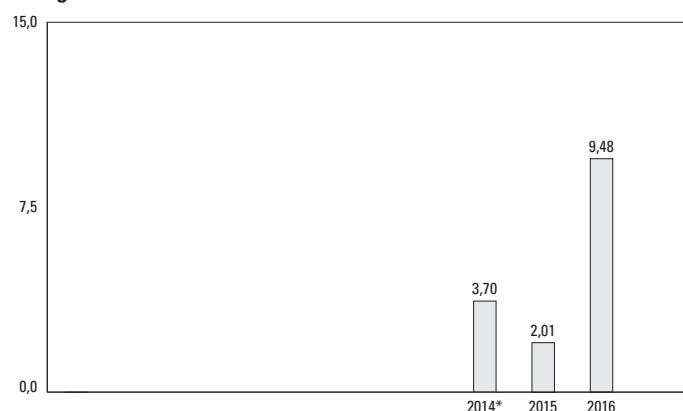
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



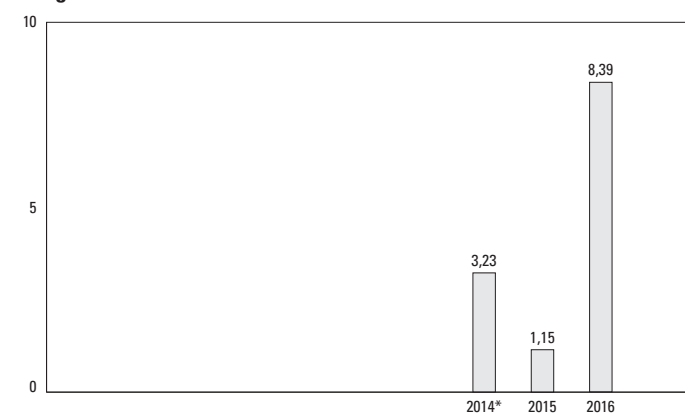
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S6



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Catégorie R6



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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 (%)

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.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	8,20	6,75	—	5,59
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	14,78	—	14,48
Indice précédent	9,66	9,33	—	8,47
Indice mixte	9,89	9,41	—	8,54
Catégorie T6				
Parts de catégorie T6	8,19	—	—	6,17
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	11,81
Indice précédent	9,66	—	—	7,69
Indice mixte	9,89	—	—	7,78
Catégorie C				
Parts de catégorie C	8,36	—	—	6,12
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	9,66	—	—	8,33
Indice mixte	9,89	—	—	8,54
Catégorie R6				
Parts de catégorie R6	8,39	—	—	5,14
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	11,27
Indice précédent	9,66	—	—	7,05
Indice mixte	9,89	—	—	7,37
Catégorie F				
Parts de catégorie F	9,54	—	—	7,17
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	9,66	—	—	8,33
Indice mixte	9,89	—	—	8,54
Catégorie S6				
Parts de catégorie S6	9,48	—	—	6,12
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	11,27
Indice précédent	9,66	—	—	7,05
Indice mixte	9,89	—	—	7,37

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)

L'indice MSCI Monde tous pays (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés et émergents. Il est constitué des indices de 23 pays développés et d'un nombre égal des indices de 23 pays émergents.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)

L'indice est une mesure générale du marché mondial des titres à revenu fixe. Cet indice est un amalgame de l'indice Global Aggregate et de l'indice Global High-Yield.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global) est une référence du marché élargi des titres canadiens versant des dividendes. Cet indice comprend tous les titres de l'indice composé S&P/TSX au rendement annuel en dividendes positif.

Indice FTSE Global Core Infrastructure 50 – 50

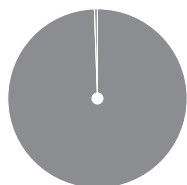
Cet indice, pondéré selon la capitalisation, couvre les marchés tant émergents que développés et présente la performance de titres cotés en bourse d'entreprises du secteur des infrastructures, selon une répartition équivalente entre services publics et autres titres admissibles (transports, pipelines, satellites et tours de télécommunication).

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

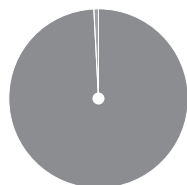
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Diapason Revenu diversifié (parts de catégorie A) affichait un rendement de 8,20 %, comparativement à 9,89 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,05 % 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.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015


- 99,6 Fonds de placement
- 60,4 Fonds de placement croissance
- 39,2 Fonds de placement revenu fixe
- 0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016


- 99,4 Fonds de placement
- 63,2 Fonds de placement croissance
- 36,2 Fonds de placement revenu fixe
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	15,4
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	10,4
3. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	10,3
4. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	10,2
5. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	9,5
6. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	9,0
7. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	8,2
8. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	5,5
9. Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité, 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	4,6
12. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	4,0
13. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	1,9
14. 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 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.

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 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer un revenu et une appréciation modérée du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier. Les pondérations cibles s'établissent à 65 % en titres à revenu fixe et à 35 % en titres de participation. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts, de mise en pension et de prise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Diapason Croissance modéré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,55 %, comparativement à 7,80 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain

moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Opérations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains

en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie F	0,91	0,84

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 602 377 \$ (600 858 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 41 872 415 \$ (35 378 129 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 14 658 893 \$ (12 466 932 \$ en 2015) et des gains en capital de 18 948 318 \$ (10 346 949 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (5 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,66	10,58	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,33	0,29	0,30	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,14	0,24	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,48	(0,01)	0,55	—
Charges	(0,23)	(0,24)	(0,22)	(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⁾	0,69	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 gains en capital	0,13	0,05	0,22	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,22	0,11	0,30	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,13	10,66	10,58	10,00

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,57	10,42	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,32	0,28	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,14	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,49	(0,04)	0,45
Charges	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,92	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 gains en capital	0,13	0,05	0,19
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,43	0,27	0,39
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,05	10,57	10,42

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de l'exercice	10,69	10,57	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,32	0,29	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	0,10	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,57	(0,27)	0,05
Charges	(0,22)	(0,23)	(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⁾	0,77	(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 gains en capital	0,13	0,05	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20	0,09	0,05
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,20	10,69	10,57

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de l'exercice	10,70	10,60	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,41	0,29	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,14	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,82	(0,01)	0,51
Charges	(0,13)	(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⁾	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 gains en capital	0,13	0,05	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34	0,20	0,11
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,16	10,70	10,60

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

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A et en novembre 2013 pour les catégories I, C et F.

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (5 mois)*
Catégorie A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 892 751	1 762 410	1 665 974	1 469 281
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	169 995 211	165 269 391	157 447 799	146 938 301
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,15	2,14	2,11	2,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,15	2,14	2,11	2,11
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	4,39	3,33	35,91	4,29
Valeur liquidative par part (\$)	11,13	10,66	10,58	10,00

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	61 169	49 603	43 518
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	5 535 418	4 692 795	4 177 671
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	4,39	3,33	35,91
Valeur liquidative par part (\$)	11,05	10,57	10,42

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	735	355	131
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	65 609	33 248	12 434
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,99	2,05	2,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,99	2,05	2,24
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	4,39	3,33	35,91
Valeur liquidative par part (\$)	11,20	10,69	10,57

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	37	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	3 273	103	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,17	1,08	1,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,17	1,08	1,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	4,39	3,33	35,91
Valeur liquidative par part (\$)	11,16	10,70	10,60

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A et en novembre 2013 pour les catégories I, C et F.

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.

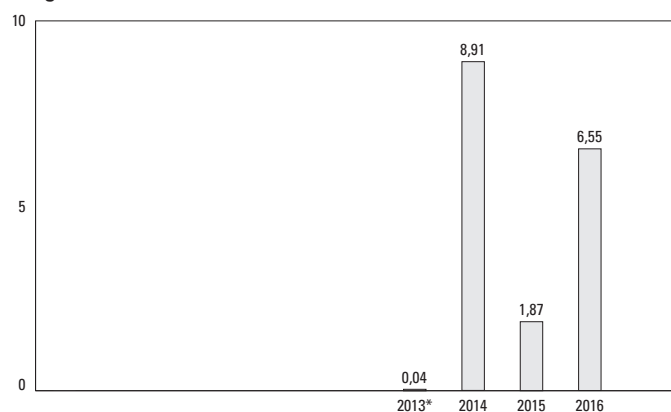
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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

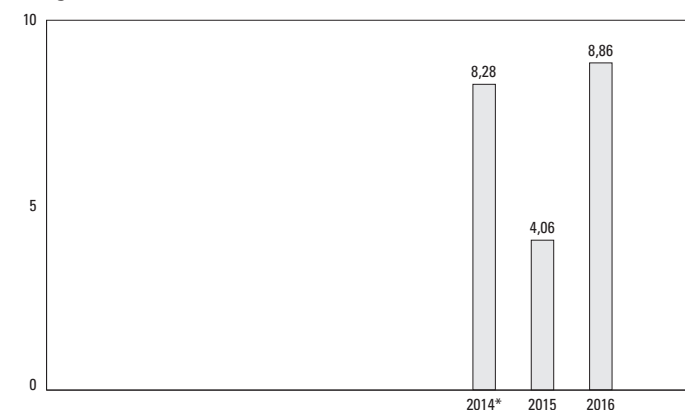
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement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

Rendements annuels (%)
Catégorie A


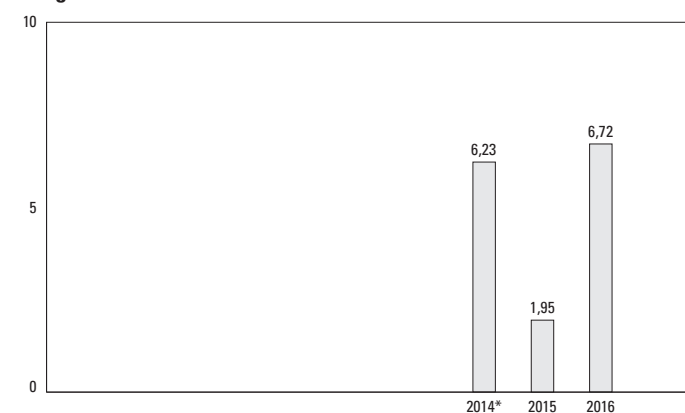
* Début des opérations le 10 mai 2013.

Catégorie I



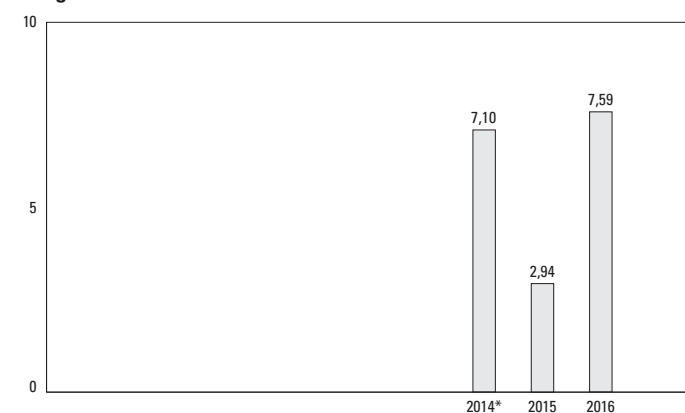
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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 (%)

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.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	6,55	5,73	—	5,08
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	5,98	—	4,35
Indice précédent	7,95	8,41	—	7,40
Indice mixte	7,80	8,36	—	7,35
Catégorie I				
Parts de catégorie I	8,86	—	—	7,41
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	7,95	—	—	7,83
Indice mixte	7,80	—	—	7,92
Catégorie C				
Parts de catégorie C	6,72	—	—	5,20
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	7,95	—	—	7,83
Indice mixte	7,80	—	—	7,92
Catégorie F				
Parts de catégorie F	7,59	—	—	6,16
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	7,95	—	—	7,83
Indice mixte	7,80	—	—	7,92

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)

L'indice est une mesure générale du marché mondial des titres à revenu fixe. Cet indice est un amalgame de l'indice Global Aggregate et de l'indice Global High-Yield.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)

L'indice MSCI Monde tous pays (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés et émergents. Il est constitué des indices de 23 pays développés et d'un nombre égal des indices de 23 pays émergents.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

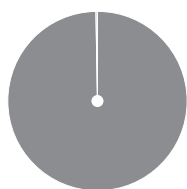
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Diapason Croissance modéré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,55 %, comparativement à 7,80 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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.

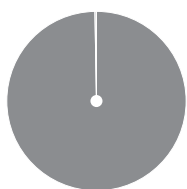
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2015



- 99,9 Fonds de placement
 - 34,2 Fonds de placement croissance
 - 65,7 Fonds de placement revenu fixe
- 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2016



- 99,8 Fonds de placement
 - 35,2 Fonds de placement croissance
 - 64,6 Fonds de placement revenu fixe
- 0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	24,5
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	24,2
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	6,4
4. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	5,8
5. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	5,4
6. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	5,4
7. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	5,0
8. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	4,8
9. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	4,8
10. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	4,1
11. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	3,8
12. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	3,6
13. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	2,0
14. 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.

Portefeuille Diapason Croissance modéré

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 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer un équilibre entre un revenu et une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier. Les pondérations cibles s'établissent à 55 % en titres à revenu fixe et à 45 % en titres de participation. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts, de mise en pension et de prise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Diapason Croissance diversifié (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,36 %, comparativement à 8,57 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain

moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains

en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 848 007 \$ (810 738 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 51 699 036 \$ (44 803 558 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 26 843 698 \$ (22 681 632 \$ en 2015) et des gains en capital de 29 064 799 \$ (18 528 324 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (5 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,73	10,70	9,88	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,32	0,29	0,29	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	0,17	0,13	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,47	(0,06)	0,75	(0,10)
Charges	(0,24)	(0,25)	(0,23)	(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⁾	0,77	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 gains en capital	0,24	0,08	0,08	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,32	0,13	0,14	0,01
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,19	10,73	10,70	9,88

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,76	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,32	0,29	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	0,17	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,49	(0,03)	0,47
Charges	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	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 gains en capital	0,24	0,08	0,08
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,62	0,35	0,19
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,15	10,76	10,70

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,73	10,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,32	0,29	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,17	0,08	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,66	(0,79)	0,35
Charges	(0,23)	(0,24)	(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⁾	0,92	(0,66)	0,44
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,04	0,05	0,04
des gains en capital	0,23	0,06	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,27	0,11	0,04
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,25	10,73	10,65

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,74	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,18	0,29	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,17	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,06	(0,06)	0,58
Charges	(0,13)	(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⁾	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 gains en capital	0,24	0,08	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,45	0,26	0,08
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,19	10,74	10,70

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

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A et en novembre 2013 pour les catégories I, C et F.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	2 686 573	2 477 489	2 353 030	2 031 469
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	240 104 539	230 820 293	219 999 989	205 521 404
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,22	2,21	2,20	2,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,22	2,21	2,20	2,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	6,98	4,77	37,25	—
Valeur liquidative par part (\$)	11,19	10,73	10,70	9,88

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	62 971	51 251	76 795
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	5 645 475	4 762 273	7 178 067
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	6,98	4,77	37,25
Valeur liquidative par part (\$)	11,15	10,76	10,70

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 698	806	71
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	150 912	75 155	6 708
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,05	2,09	2,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,05	2,13	2,15
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	6,98	4,77	37,25
Valeur liquidative par part (\$)	11,25	10,73	10,65

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	107	103	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,18	1,05	1,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,18	1,05	1,11
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	6,98	4,77	37,25
Valeur liquidative par part (\$)	11,19	10,74	10,70

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A et en novembre 2013 pour les catégories I, C et F.

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 %

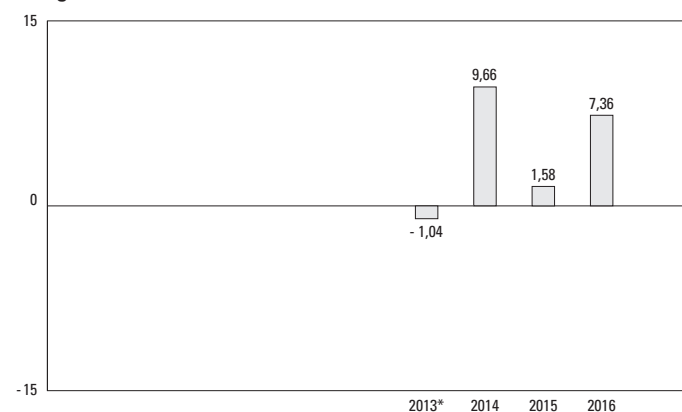
Rendement passé

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.

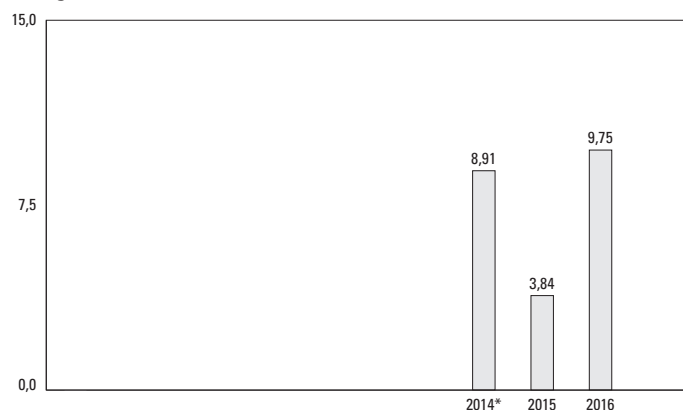
Rendements annuels (%)

Catégorie A



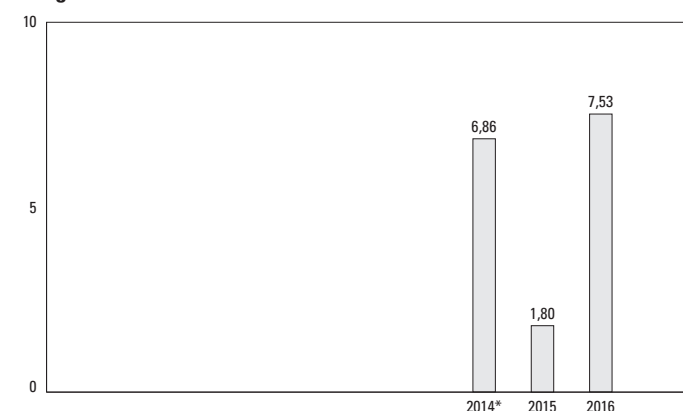
* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie I



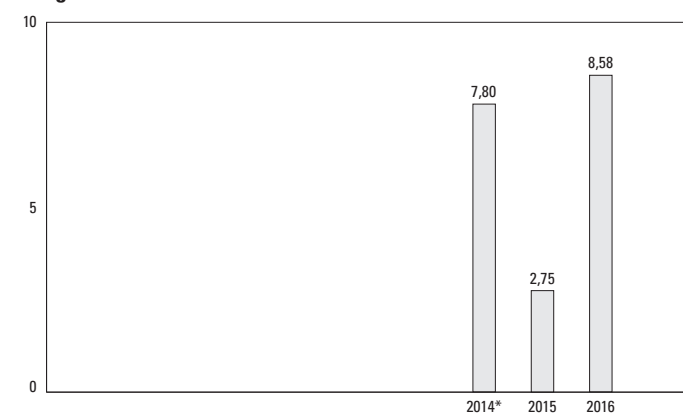
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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 (%)

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.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	7,36	6,14	—	5,13
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	5,98	—	4,45
Indice précédent	8,40	9,10	—	8,01
Indice mixte	8,57	9,16	—	8,06
Catégorie I				
Parts de catégorie I	9,75	—	—	7,86
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	8,40	—	—	8,34
Indice mixte	8,57	—	—	8,36
Catégorie C				
Parts de catégorie C	7,53	—	—	5,65
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	8,40	—	—	8,34
Indice mixte	8,57	—	—	8,36
Catégorie F				
Parts de catégorie F	8,58	—	—	6,68
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	8,40	—	—	8,34
Indice mixte	8,57	—	—	8,36

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)

L'indice est une mesure générale du marché mondial des titres à revenu fixe. Cet indice est un amalgame de l'indice Global Aggregate et de l'indice Global High-Yield.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)

L'indice MSCI Monde tous pays (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés et émergents. Il est constitué des indices de 23 pays développés et d'un nombre égal des indices de 23 pays émergents.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

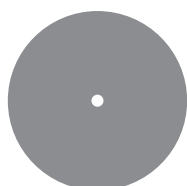
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Diapason Croissance diversifié (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,36 %, comparativement à 8,57 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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.

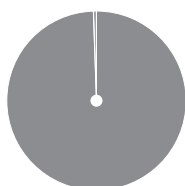
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



- 100,0 Fonds de placement
 - 44,7 Fonds de placement croissance
 - 55,3 Fonds de placement revenu fixe

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



- 99,7 Fonds de placement
 - 44,7 Fonds de placement croissance
 - 55,0 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	19,5
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	19,4
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	8,3
4. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	7,0
5. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	6,4
6. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	6,2
7. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	5,9
8. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	5,6
9. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	5,3
10. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	5,2
11. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	4,8
12. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	3,8
13. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	2,3
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.

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 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer une appréciation du capital à long terme et, dans une moindre mesure, un revenu. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier. Les pondérations cibles s'établissent à 45 % en titres à revenu fixe et à 55 % en titres de participation. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts, de mise en pension et de prise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Diapason Croissance équilibré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,60 %, comparativement à 9,06 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,05 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain

moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains

en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 780 314 \$ (755 525 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 39 480 872 \$ (34 074 633 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 28 490 505 \$ (24 607 856 \$ en 2015) et des gains en capital de 31 729 169 \$ (19 976 633 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (5 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,98	10,97	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,32	0,29	0,28	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,17	0,26	0,13	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,59	(0,12)	0,90	0,03
Charges	(0,26)	(0,27)	(0,25)	(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⁾	0,82	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 gains en capital	0,16	0,14	0,07	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,22	0,17	0,11	0,01
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,59	10,98	10,97	10,00

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,82	10,78	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,32	0,28	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,26	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,60	(0,11)	0,50
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⁾	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 gains en capital	0,16	0,14	0,06
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,50	0,39	0,16
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,38	10,82	10,78

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de l'exercice	10,72	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,31	0,28	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,24	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,66	(0,68)	0,26
Charges	(0,24)	(0,25)	(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⁾	0,87	(0,41)	0,36
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,03	0,03	0,04
des gains en capital	0,15	0,14	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,18	0,17	0,04
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,36	10,72	10,70

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de l'exercice	10,76	10,77	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,28	0,25	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	0,17	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,25	(0,96)	0,66
Charges	(0,14)	(0,15)	(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⁾	0,58	(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 gains en capital	0,15	0,14	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,27	0,29	0,08
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,41	10,76	10,77

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

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A et en novembre 2013 pour les catégories I, C et F.

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (5 mois)*
Catégorie A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	2 404 601	2 223 409	2 117 135	1 789 279
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	207 510 766	202 483 145	192 941 703	178 842 777
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,31	2,30	2,29	2,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,31	2,30	2,29	2,28
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	5,54	6,50	31,61	—
Valeur liquidative par part (\$)	11,59	10,98	10,97	10,00

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	58 598	48 043	57 771
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	5 149 460	4 441 288	5 360 054
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	5,54	6,50	31,61
Valeur liquidative par part (\$)	11,38	10,82	10,78

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	9 150	5 329	1 326
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	805 261	497 150	123 895
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,17	2,19	2,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,17	2,20	2,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	5,54	6,50	31,61
Valeur liquidative par part (\$)	11,36	10,72	10,70

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	27	58	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	2 409	5 429	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,20	1,30	1,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,20	1,30	1,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	5,54	6,50	31,61
Valeur liquidative par part (\$)	11,41	10,76	10,77

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A et en novembre 2013 pour les catégories I, C et F.

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 %

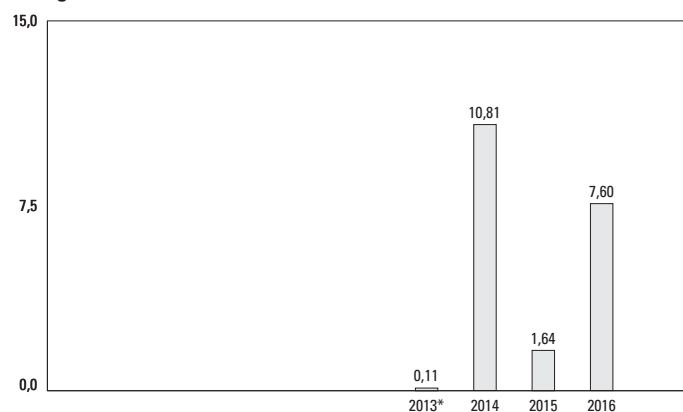
Rendement passé

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.

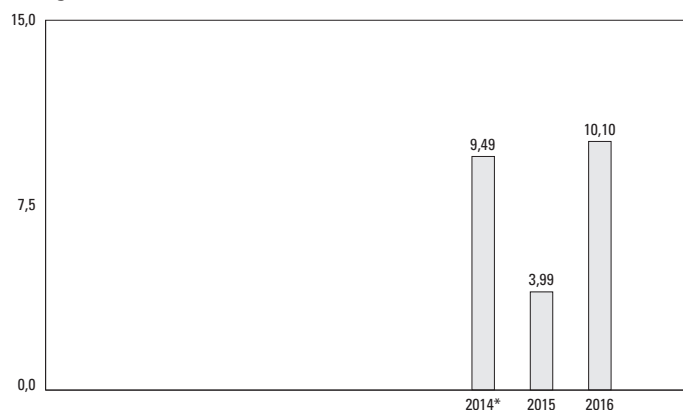
Rendements annuels (%)

Catégorie A



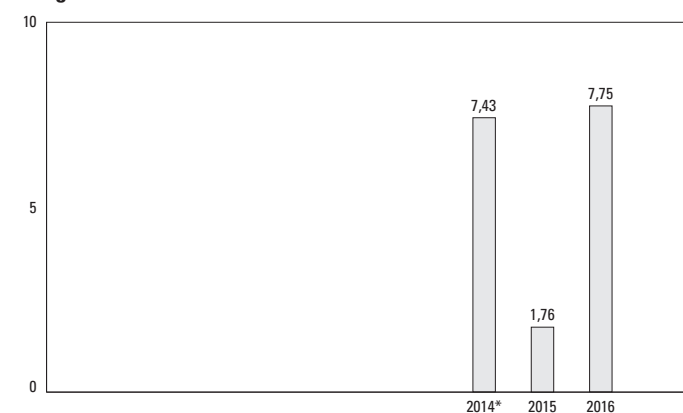
* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie I



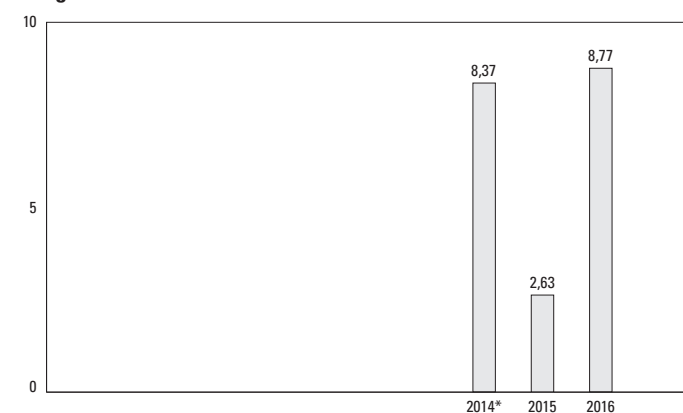
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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 (%)

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.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	7,60	6,61	—	5,91
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	14,78	—	14,48
Indice précédent	8,84	9,79	—	8,99
Indice mixte	9,06	9,86	—	9,06

Catégorie I				
Parts de catégorie I	10,10	—	—	8,24
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	8,84	—	—	8,85
Indice mixte	9,06	—	—	9,07

Catégorie C				
Parts de catégorie C	7,75	—	—	5,90
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	8,84	—	—	8,85
Indice mixte	9,06	—	—	9,07

Catégorie F				
Parts de catégorie F	8,77	—	—	6,90
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	8,84	—	—	8,85
Indice mixte	9,06	—	—	9,07

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)

L'indice MSCI Monde tous pays (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés et émergents. Il est constitué des indices de 23 pays développés et d'un nombre égal des indices de 23 pays émergents.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)

L'indice est une mesure générale du marché mondial des titres à revenu fixe. Cet indice est un amalgame de l'indice Global Aggregate et de l'indice Global High-Yield.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

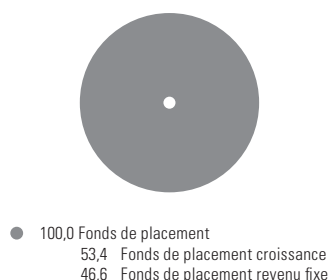
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

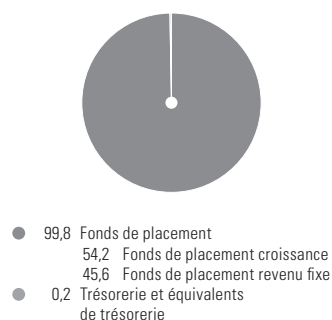
Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Diapason Croissance équilibré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,60 %, comparativement à 9,06 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,05 % pour la même période. Contrairement à l'indice, 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.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	15,7
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	15,6
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	9,9
4. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	8,7
5. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	7,9
6. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	6,4
7. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	6,4
8. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	6,2
9. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	6,1
10. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	5,8
11. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	5,8
12. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	3,3
13. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	2,0
14. 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.

Portefeuille Diapason Croissance équilibré

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 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer une appréciation du capital à long terme et un faible revenu. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier. Les pondérations cibles s'établissent à 30 % en titres à revenu fixe et à 70 % en titres de participation. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts, de mise en pension et de prise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Diapason Croissance ambitieux (parts de catégorie A) affichait un rendement de 8,37 %, comparativement à 9,79 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,05 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 424 514 \$ (449 064 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 13 478 894 \$ (11 111 849 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 19 021 583 \$ (15 145 610 \$ en 2015) et des gains en capital de 19 054 765 \$ (11 644 705 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (5 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	11,27	11,27	10,13	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,31	0,28	0,26	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28	0,28	0,23	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,64	(0,14)	0,99	0,18
Charges	(0,29)	(0,30)	(0,27)	(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⁾	0,94	0,12	1,21	0,13
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,02	—	—	—
des gains en capital	0,15	0,15	0,12	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,17	0,15	0,12	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,04	11,27	11,27	10,13

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	11,01	10,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,31	0,27	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,27	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	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.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	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 gains en capital	0,15	0,15	0,11
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,40	0,34	0,11
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,81	11,01	10,93

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de l'exercice	10,85	10,82	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,29	0,25	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,22	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,19	(1,16)	0,73
Charges	(0,27)	(0,27)	(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⁾	1,35	(0,96)	0,77
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	0,14	0,15	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,14	0,15	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,62	10,85	10,82

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de l'exercice	11,01	10,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,31	0,23	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28	0,16	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,61	(1,18)	0,77
Charges	(0,15)	(0,16)	(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⁾	1,05	(0,95)	0,93
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,04	—
des gains en capital	0,15	0,15	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,15	0,19	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,92	11,01	10,93

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

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A et en novembre 2013 pour les catégories I, C et F.

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (5 mois)*
Catégorie A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 221 463	1 072 307	975 969	760 621
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	101 408 642	95 128 799	86 615 743	75 079 210
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,47	2,46	2,45	2,44
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,47	2,46	2,45	2,44
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	7,39	6,11	31,68	1,39
Valeur liquidative par part (\$)	12,04	11,27	11,27	10,13

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	65 279	51 036	39 895
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	5 527 391	4 634 781	3 651 487
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	7,39	6,11	31,68
Valeur liquidative par part (\$)	11,81	11,01	10,93

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	2 577	593	120
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	221 741	54 653	11 111
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,35	2,33	2,36
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,35	2,39	2,37
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	7,39	6,11	31,68
Valeur liquidative par part (\$)	11,62	10,85	10,82

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	66	61	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	5 501	5 517	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,24	1,35	1,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,24	1,74	1,24
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	7,39	6,11	31,68
Valeur liquidative par part (\$)	11,92	11,01	10,93

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A et en novembre 2013 pour les catégories I, C et F.

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 %

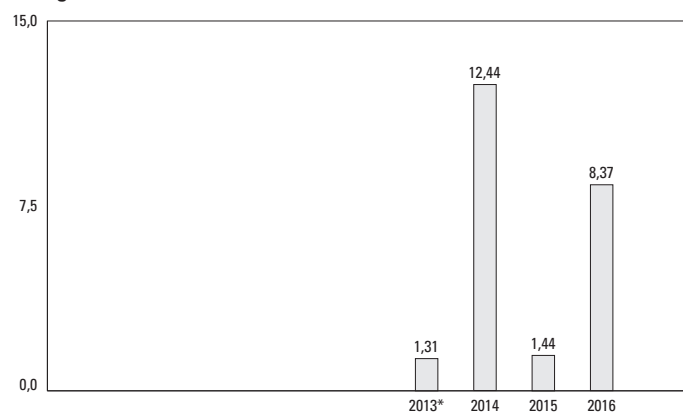
Rendement passé

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.

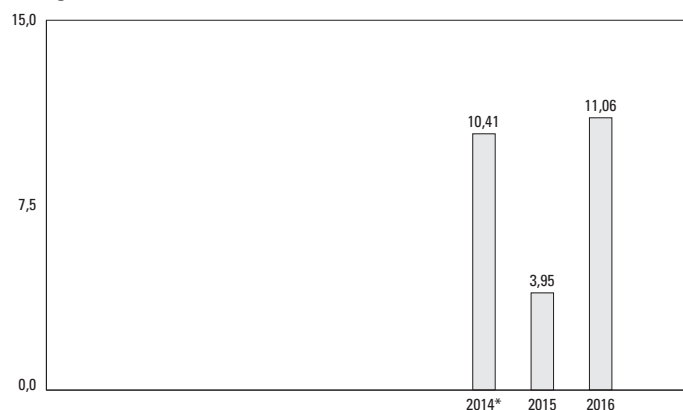
Rendements annuels (%)

Catégorie A



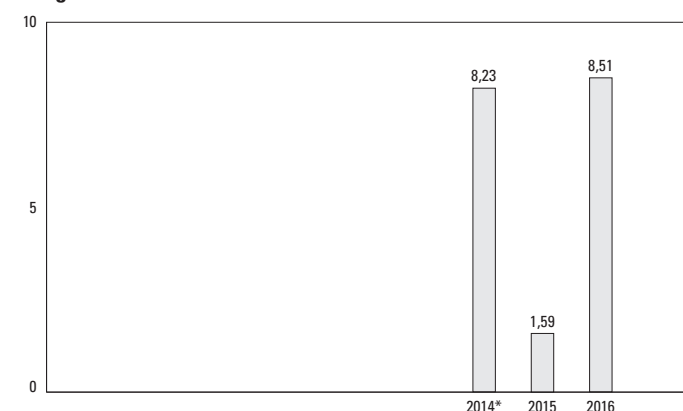
* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie I



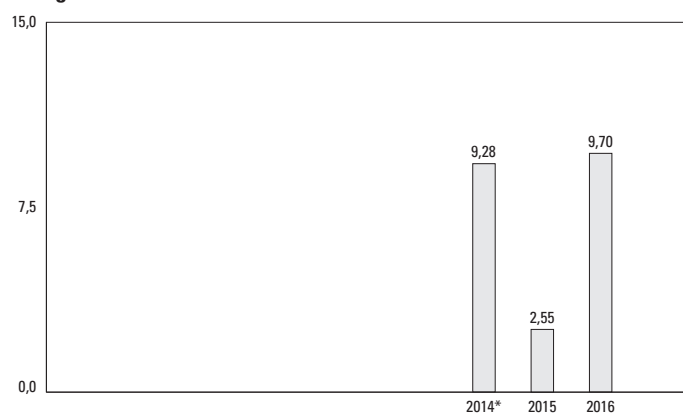
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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 (%)

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.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	8,37	7,32	—	6,91
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	14,78	—	14,48
Indice précédent	9,49	10,81	—	9,96
Indice mixte	9,79	10,91	—	10,05
Catégorie I				
Parts de catégorie I	11,06	—	—	8,87
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	9,49	—	—	9,60
Indice mixte	9,79	—	—	9,85
Catégorie C				
Parts de catégorie C	8,51	—	—	6,38
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	9,49	—	—	9,60
Indice mixte	9,79	—	—	9,85
Catégorie F				
Parts de catégorie F	9,70	—	—	7,50
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	9,49	—	—	9,60
Indice mixte	9,79	—	—	9,85

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)

L'indice MSCI Monde tous pays (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés et émergents. Il est constitué des indices de 23 pays développés et d'un nombre égal des indices de 23 pays émergents.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)

L'indice est une mesure générale du marché mondial des titres à revenu fixe. Cet indice est un amalgame de l'indice Global Aggregate et de l'indice Global High-Yield.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

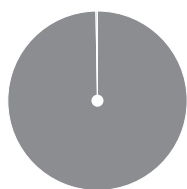
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Diapason Croissance ambitieux (parts de catégorie A) affichait un rendement de 8,37 %, comparativement à 9,79 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,05 % 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.

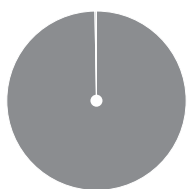
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



- 99,8 Fonds de placement
- 68,9 Fonds de placement croissance
- 30,9 Fonds de placement revenu fixe
- 0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



- 99,8 Fonds de placement
- 70,0 Fonds de placement croissance
- 29,8 Fonds de placement revenu fixe
- 0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	13,3
2. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	10,9
3. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	10,4
4. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	10,3
5. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	9,4
6. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	8,9
7. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	8,1
8. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	7,9
9. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	7,3
10. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	4,9
11. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	4,3
12. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	4,1
13. 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.

Portefeuille Diapason Croissance ambitieux

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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier. Les pondérations cibles s'établissent à 20 % en titres à revenu fixe et à 80 % en titres de participation. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts, de mise en pension et de prise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Diapason Croissance maximum (parts de catégorie A) affichait un rendement de 8,58 %, comparativement à 10,27 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,05 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie F	1,07	1,04

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 171 044 \$ (204 639 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 4 115 955 \$ (2 923 655 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 10 056 466 \$ (6 743 895 \$ en 2015) et des gains en capital de 9 950 677 \$ (5 262 444 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (5 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	11,54	11,51	10,20	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,30	0,27	0,24	0,03
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	0,31	0,23	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,70	(0,14)	1,13	0,27
Charges	(0,31)	(0,32)	(0,29)	(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⁾	1,00	0,12	1,31	0,21
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—
des gains en capital	0,18	0,16	0,06	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,18	0,16	0,06	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,34	11,54	11,51	10,20

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	11,34	11,04	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,30	0,25	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,29	0,28	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	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.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,31	(0,09)	0,75
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03	—	—
des dividendes	0,07	—	—
des gains en capital	0,18	0,15	0,06
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,28	0,15	0,06
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,35	11,34	11,04

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de l'exercice	10,92	10,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,29	0,24	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,26	0,25	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,79	(0,72)	0,51
Charges	(0,28)	(0,30)	(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⁾	1,06	(0,53)	0,56
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	0,16	0,12	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,16	0,12	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,71	10,92	10,86

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de l'exercice	11,14	10,98	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,29	0,26	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	0,30	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,63	(0,10)	0,84
Charges	(0,15)	(0,15)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,08	0,31	0,98
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,16	—	—
des gains en capital	0,17	0,15	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,33	0,15	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,91	11,14	10,98

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

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A et en novembre 2013 pour les catégories I, C et F.

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (5 mois)*
Catégorie A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	479 075	413 928	369 838	266 139
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	38 832 969	35 879 292	32 119 498	26 086 722
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,56	2,57	2,56	2,56
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,56	2,57	2,56	2,56
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	7,30	6,49	34,94	2,02
Valeur liquidative par part (\$)	12,34	11,54	11,51	10,20

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	127 854	90 860	22 882
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	10 352 938	8 008 963	2 073 083
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	7,30	6,49	34,94
Valeur liquidative par part (\$)	12,35	11,34	11,04

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	2 874	1 636	265
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	245 450	149 771	24 405
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,45	2,54	2,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,45	2,57	2,58
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	7,30	6,49	34,94
Valeur liquidative par part (\$)	11,71	10,92	10,86

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	104	101	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,29	1,29	1,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,29	1,29	1,34
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	7,30	6,49	34,94
Valeur liquidative par part (\$)	11,91	11,14	10,98

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A et en novembre 2013 pour les catégories I, C et F.

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 %

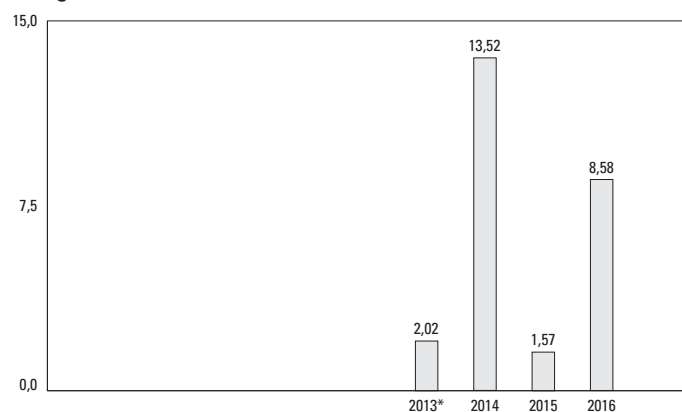
Rendement passé

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.

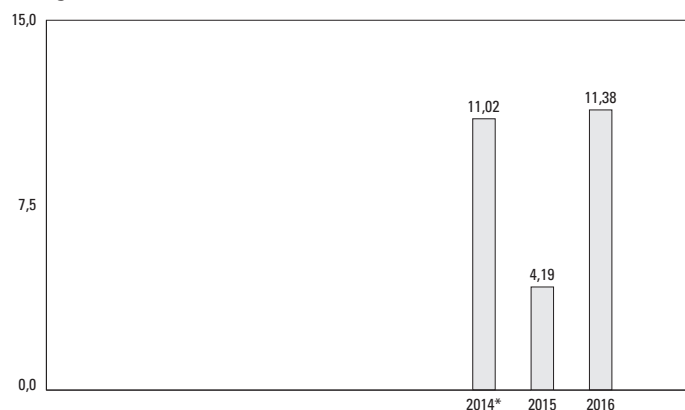
Rendements annuels (%)

Catégorie A



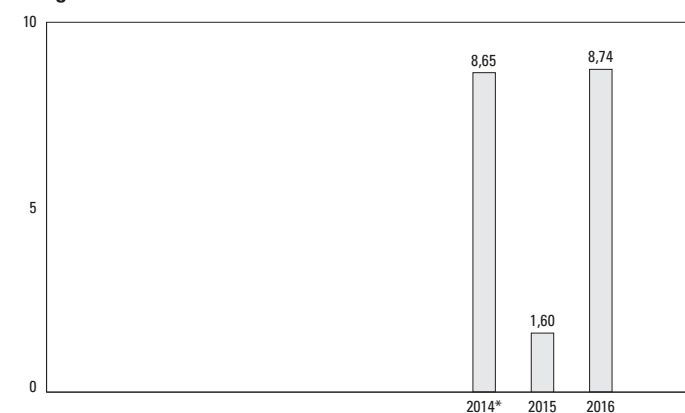
* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie I



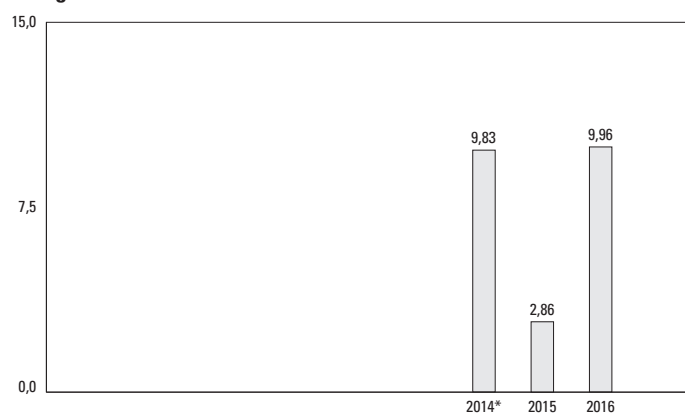
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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 (%)

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.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	8,58	7,78	—	7,54
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	14,78	—	14,48
Indice précédent	9,92	11,49	—	10,73
Indice mixte	10,27	11,61	—	10,84

Catégorie I				
Parts de catégorie I	11,38	—	—	9,28
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	9,92	—	—	10,10
Indice mixte	10,27	—	—	10,37

Catégorie C				
Parts de catégorie C	8,74	—	—	6,60
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	9,92	—	—	10,10
Indice mixte	10,27	—	—	10,37

Catégorie F				
Parts de catégorie F	9,96	—	—	7,89
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	9,92	—	—	10,10
Indice mixte	10,27	—	—	10,37

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)

L'indice MSCI Monde tous pays (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés et émergents. Il est constitué des indices de 23 pays développés et d'un nombre égal des indices de 23 pays émergents.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)

L'indice est une mesure générale du marché mondial des titres à revenu fixe. Cet indice est un amalgame de l'indice Global Aggregate et de l'indice Global High-Yield.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

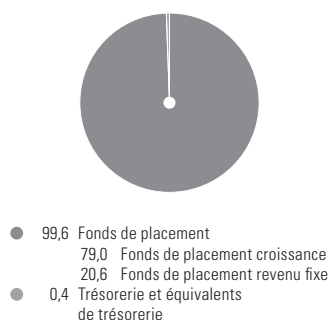
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

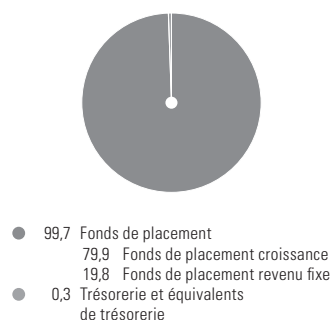
Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Diapason Croissance maximum (parts de catégorie A) affichait un rendement de 8,58 %, comparativement à 10,27 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,05 % pour la même période. Contrairement à l'indice, 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.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	15,4
2. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	12,4
3. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	10,9
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	9,9
5. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	9,1
6. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	8,9
7. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	8,3
8. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	6,9
9. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	6,8
10. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	5,0
11. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	3,4
12. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	2,7
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 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 Diapason Croissance maximum

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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier. Le gestionnaire de portefeuille répartira l'actif du Portefeuille de façon à ce qu'il puisse être composé de titres de participation canadiens, américains, internationaux et de marchés émergents. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Les fonds sous-jacents peuvent également effectuer des opérations de prêts de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entreteint le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Le Portefeuille Diapason Croissance 100 % actions a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 30 septembre 2016 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

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 9 083 \$.

Durant la période close le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 89 541 \$ des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de 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 30 septembre 2016, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,02
Charges	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,97
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,90

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,93
Charges	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,03
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	11,03

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,07
Charges	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,05
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,89

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,92
Charges	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,96
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,96

(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) 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) 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

	2016 (6 mois)*
Catégorie A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	22 201
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	2 036 865
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,68
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,68
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,90

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	—
Valeur liquidative par part (\$)	11,03

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	8
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	759
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,56
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,56
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,89

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,33
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,33
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,96

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) 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.

(3) 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.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des 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.

(5) 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.

(6) 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 %

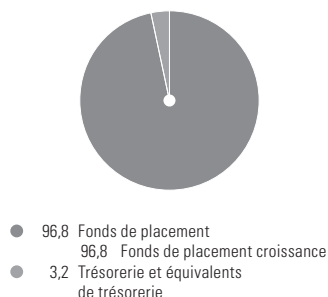
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Portefeuille Diapason Croissance 100 % actions a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 30 septembre 2016 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 30 septembre 2016



Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	17,3
2. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	15,4
3. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	13,9
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	11,5
5. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	11,4
6. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	10,6
7. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	10,1
8. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	6,6
9. Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2
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.

Portefeuille SociéTerre Conservateur (parts de catégories A, T4, I, C, R4, F, S4 et Z4)

Veuillez 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer un revenu ainsi qu'un niveau modéré d'appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation et des titres de créance et/ou dans des parts d'organismes de placement collectif. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif qui a recours à une approche d'investissement responsable.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les titres et/ou les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts, de prise en pension et de mise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille SociéTerre Conservateur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,56 %, comparativement à 7,69 % 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 6,31 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué

en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 140 227 \$ (108 909 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 7 124 058 \$ (6 172 842 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 1 134 742 \$ (1 957 052 \$ en 2015) et des gains en capital de 1 168 344 \$ (16 074 081 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	12,91	12,68	12,00	11,92	11,39
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	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	0,63	(0,73)	0,63	—	0,49
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	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 gains en capital	0,72	0,08	0,05	0,11	0,04
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,76	0,18	0,13	0,21	0,20
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,84	12,91	12,68	12,00	11,92

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T4	2016 (12 mois) \$	2015 (4 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,78	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,22	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,55	(0,33)
Charges	(0,20)	(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	(0,21)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,01	—
des gains en capital	0,35	—
remboursement de capital	0,40	0,10
Distributions totales⁽⁴⁾	0,76	0,10
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,53	9,78

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,66	10,46	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,23	0,28	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,29	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,55	(1,37)	0,33
Charges	(0,22)	(0,24)	(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⁾	0,60	(1,04)	0,50
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,03	0,02
des dividendes	—	0,04	0,02
des gains en capital	0,59	0,06	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,59	0,13	0,04
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,64	10,66	10,46

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (4 mois)* \$
Catégorie R4		
Actif net au début de l'exercice	9,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,21	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,24
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,47	(0,37)
Charges	(0,19)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,54	(0,11)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,01
des dividendes	0,02	0,01
des gains en capital	0,53	—
remboursement de capital	0,18	0,08
Distributions totales⁽⁴⁾	0,73	0,10
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,59	9,79

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de l'exercice	10,68	10,45	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,23	0,36	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	1,03	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,64	(1,10)	0,27
Charges	(0,10)	(0,10)	(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⁾	0,80	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 gains en capital	0,60	0,06	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,63	0,22	0,14
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,75	10,68	10,45

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (4 mois)* \$
Catégorie S4		
Actif net au début de l'exercice	9,82	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,22	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,24
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,46	(0,37)
Charges	(0,09)	(0,02)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,64	(0,08)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,10	0,04
des dividendes	0,03	0,01
des gains en capital	0,53	—
remboursement de capital	0,13	0,05
Distributions totales⁽⁴⁾	0,79	0,10
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,68	9,82

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie Z4	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,37
Charges	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,40
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,40

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

* Début des opérations en novembre 2013 pour les catégories C et F, en juin 2015 pour les catégories T4, R4 et S4 et en avril 2016 pour la catégorie Z4.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	430 561	308 948	242 824	192 577	100 996
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	33 526 340	23 927 360	19 143 895	16 043 408	8 469 400
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,15	2,16	2,12	2,13	2,01
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,15	2,16	2,12	2,13	2,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	16,19	98,96	0,82	2,26	6,92
Valeur liquidative par part (\$)	12,84	12,91	12,68	12,00	11,92

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T4	2016 (12 mois)	2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	3 128	359
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	328 305	36 651
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,15	2,20
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,15	2,28
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	16,19	98,96
Valeur liquidative par part (\$)	9,53	9,78

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	448	164	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	42 063	15 391	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,07	2,19	2,00
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,07	2,46	2,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	16,19	98,96	0,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,64	10,66	10,46

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R4	2016 (12 mois)	2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	109	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,97	2,00
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,97	2,06
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	16,19	98,96
Valeur liquidative par part (\$)	9,59	9,79

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	313	105	46
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	29 110	9 790	4 359
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,99	0,90	0,95
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,99	0,90	0,95
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	16,19	98,96	0,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,75	10,68	10,45

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S4	2016 (12 mois)	2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	109	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,92	0,95
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,92	1,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	16,19	98,96
Valeur liquidative par part (\$)	9,68	9,82

Ratios et données supplémentaires

Catégorie Z4	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,97
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,97
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	16,19
Valeur liquidative par part (\$)	10,40

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en novembre 2013 pour les catégories C et F, en juin 2015 pour les catégories T4, R4 et S4 et en avril 2016 pour la catégorie Z4.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille SociéTerre 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 %

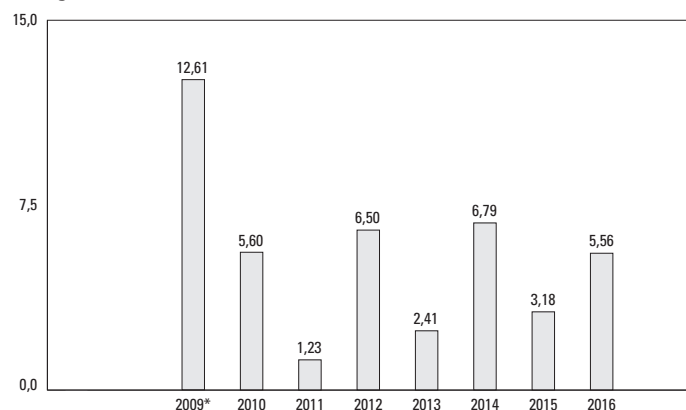
Rendement passé

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.

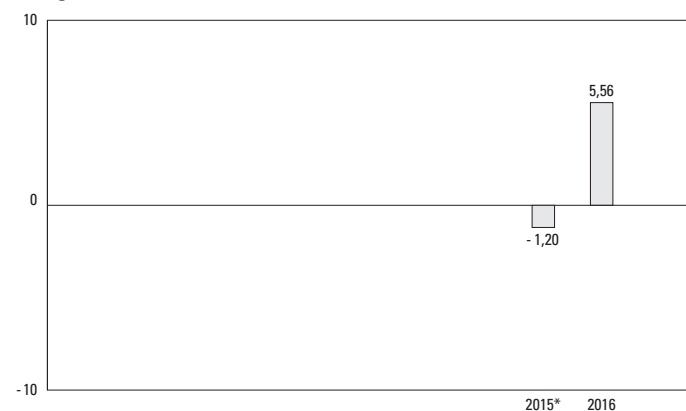
Rendements annuels (%)

Catégorie A



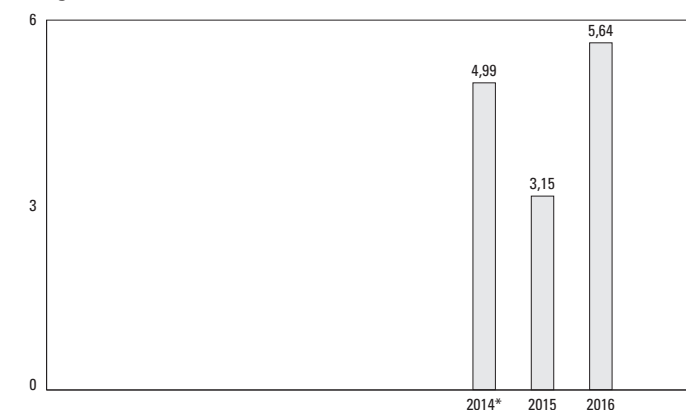
* Début des opérations le 19 janvier 2009.

Catégorie T4



* Début des opérations le 4 juin 2015.

Catégorie C



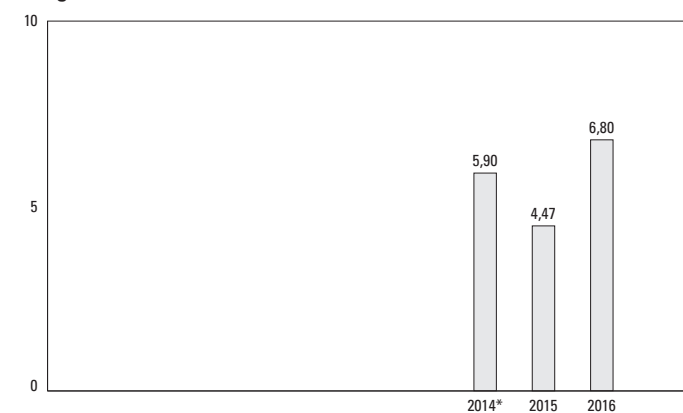
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R4



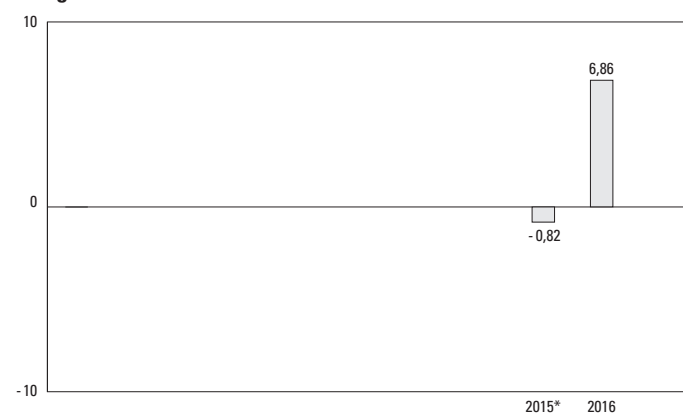
* Début des opérations le 4 juin 2015.

Catégorie F



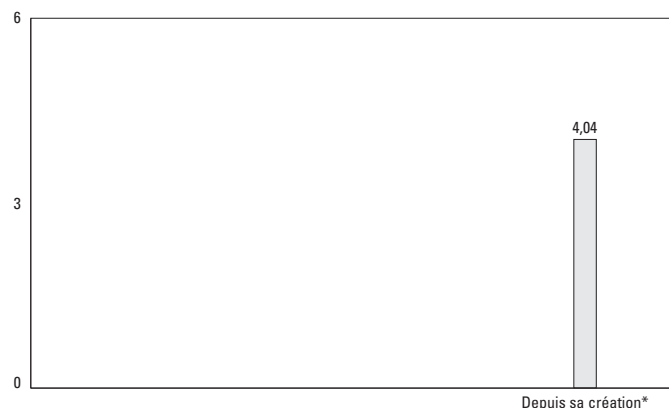
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S4



* Début des opérations le 4 juin 2015.

Catégorie Z4



* Début des opérations le 12 avril 2016.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	5,56	5,17	4,87	5,67
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	5,98	4,38	5,31
Indice composé*	7,69	7,98	7,23	7,26
Catégorie T4				
Parts de catégorie T4	5,56	—	—	3,23
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,25
Indice composé*	7,69	—	—	5,23
Catégorie C				
Parts de catégorie C	5,64	—	—	4,83
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,01
Indice composé*	7,69	—	—	7,50
Catégorie R4				
Parts de catégorie R4	5,76	—	—	3,42
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,25
Indice composé*	7,69	—	—	5,23
Catégorie F				
Parts de catégorie F	6,80	—	—	6,02
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,01
Indice composé*	7,69	—	—	7,50
Catégorie S4				
Parts de catégorie S4	6,86	—	—	4,49
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,25
Indice composé*	7,69	—	—	5,23
Catégorie Z4				
Parts de catégorie Z4	—	—	—	4,04
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	3,68
Indice composé*	—	—	—	5,09

* L'indice composé est constitué comme suit :
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 71 %
Indice MSCI Monde (rendement global) à 20 %
Indice composé S&P/TSX (rendement global) à 9 %

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

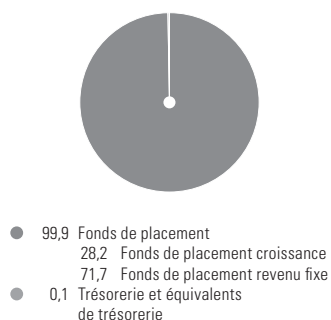
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

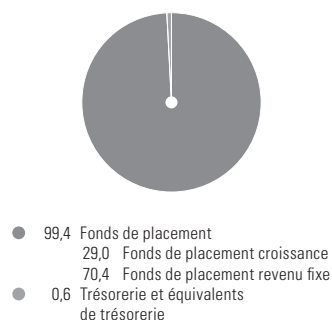
Au 30 septembre 2016, le Portefeuille SociéTerre Conservateur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,56 %, comparativement à 7,69 % pour son indice de référence. Cet indice est composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 71 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 20 % et indice composé S&P/TSX (rendement global) à 9 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins SociéTerre Obligations canadiennes, catégorie I	63,5
2. Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI, série I	7,6
3. Fonds Desjardins SociéTerre Actions américaines, catégorie I	7,0
4. Fonds d'actions internationales Éthique NEI, série I	6,9
5. Fonds Desjardins SociéTerre Obligations environnementales, catégorie I	6,9
6. Fonds Desjardins SociéTerre Environnement, catégorie I	4,8
7. Fonds Spécialisé d'actions Éthique NEI, série I	1,6
8. Fonds Desjardins SociéTerre Technologies propres, catégorie I	1,1
9. 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 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 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 (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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est d'atteindre un équilibre entre l'appréciation du capital à long terme et la production d'un revenu. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation et des titres de créance et/ou dans des parts d'organismes de placement collectif. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif qui a recours à une approche d'investissement responsable.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les titres et/ou les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts, de prise en pension et de mise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille SociéTerre Équilibré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,06 %, comparativement à 8,42 % 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 6,31 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entreteenu le repli boursier jusqu'à la

mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie A	1,86	1,82
Catégorie T5	1,86	1,82
Catégorie C	1,86	1,82
Catégorie R5	1,86	1,82
Catégorie Z5	1,86	1,82

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 332 269 \$ (190 273 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 12 562 965 \$ (11 226 555 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 3 998 076 \$ (7 187 390 \$ en 2015) et des gains en capital de 4 196 698 \$ (48 680 770 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	14,15	13,98	12,98	12,40	11,69
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	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	0,79	(1,25)	0,90	0,49	0,68
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	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 gains en capital	1,18	0,18	0,05	0,11	0,06
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	1,21	0,25	0,09	0,15	0,17
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	13,75	14,15	13,98	12,98	12,40

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T5	2016 (12 mois) \$	2015 (4 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,68	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,60	(0,49)
Charges	(0,21)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,60	(0,48)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,70	—
remboursement de capital	0,59	0,13
Distributions totales⁽⁴⁾	1,29	0,13
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	8,94	9,68

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,52
Charges	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,75
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,02
des dividendes	—
des gains en capital	0,84
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,86
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,84

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de l'exercice	10,66	10,50	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,20	0,30	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	1,25	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,70	(1,23)	(0,03)
Charges	(0,22)	(0,24)	(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⁾	0,72	0,08	0,09
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	0,01
des dividendes	—	0,03	0,05
des gains en capital	0,89	0,14	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,89	0,17	0,06
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,40	10,66	10,50

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (4 mois)* \$
Catégorie R5		
Actif net au début de l'exercice	9,69	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,18	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,42
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,54	(0,60)
Charges	(0,21)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,57	(0,19)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,78	—
remboursement de capital	0,25	0,13
Distributions totales⁽⁴⁾	1,03	0,13
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,22	9,69

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,79	10,58	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,15	0,33	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,02	1,64	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,76	(0,99)	0,38
Charges	(0,08)	(0,13)	(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⁾	0,85	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 gains en capital	0,90	0,14	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	4,15	0,25	0,08
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	7,22	10,79	10,58

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie S5	2016 (12 mois) \$	2015 (4 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,72	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,18	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,42
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,54	(0,60)
Charges	(0,11)	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,67	(0,16)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03	0,01
des dividendes	0,05	0,01
des gains en capital	0,78	—
remboursement de capital	0,20	0,11
Distributions totales⁽⁴⁾	1,06	0,13
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,33	9,72

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie Z5	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,30
Charges	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,28
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,47

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

* Début des opérations en novembre 2013 pour les catégories C et F, en juin 2015 pour les catégories T5, R5 et S5, en octobre 2015 pour la catégorie I et en avril 2016 pour la catégorie Z5.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	951 873	705 580	599 386	440 970	265 064
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	69 206 959	49 870 687	42 879 118	33 972 230	21 381 375
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,31	2,31	2,28	2,27	2,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,31	2,31	2,28	2,27	2,15
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	19,53	95,46	0,91	2,58	3,86
Valeur liquidative par part (\$)	13,75	14,15	13,98	12,98	12,40

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T5	2016 (12 mois)	2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	2 862	339
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	320 192	35 040
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,31	2,37
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,31	3,05
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	19,53	95,46
Valeur liquidative par part (\$)	8,94	9,68

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	13 044
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	1 326 202
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	19,53
Valeur liquidative par part (\$)	9,84

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 830	565	182
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	175 987	53 013	17 353
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,17	2,13	2,21
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,17	2,13	2,23
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	19,53	95,46	0,91
Valeur liquidative par part (\$)	10,40	10,66	10,50

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R5	2016 (12 mois)	2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	113	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,13	2,17
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,13	2,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	19,53	95,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,22	9,69

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	67	1	43
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	9 332	103	4 030
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,17	1,08	1,10
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,17	1,08	1,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	19,53	95,46	0,91
Valeur liquidative par part (\$)	7,22	10,79	10,58

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S5	2016 (12 mois)	2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	113	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,10	1,12
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,10	1,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	19,53	95,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,33	9,72

Ratios et données supplémentaires

Catégorie Z5	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	26
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	2 512
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,30
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,30
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	19,53
Valeur liquidative par part (\$)	10,47

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations en novembre 2013 pour les catégories C et F, en juin 2015 pour les catégories T5, R5 et S5, en octobre 2015 pour la catégorie I et en avril 2016 pour la catégorie Z5.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille SociéTerre 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 %

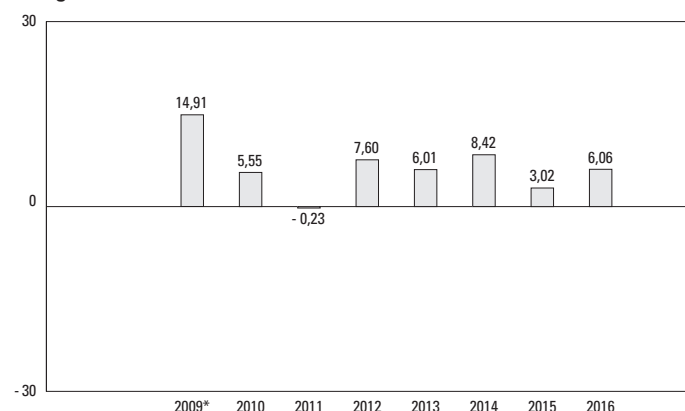
Rendement passé

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.

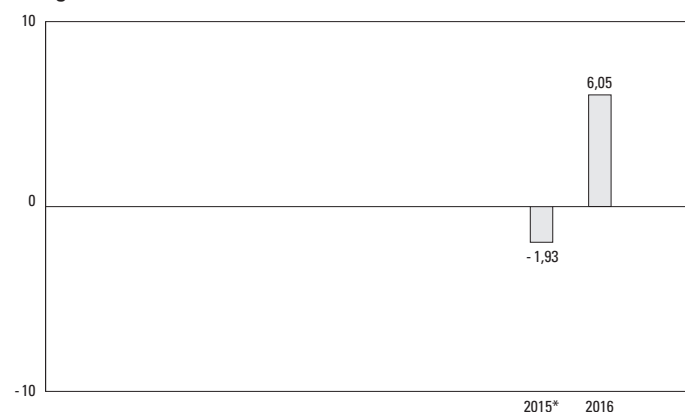
Rendements annuels (%)

Catégorie A



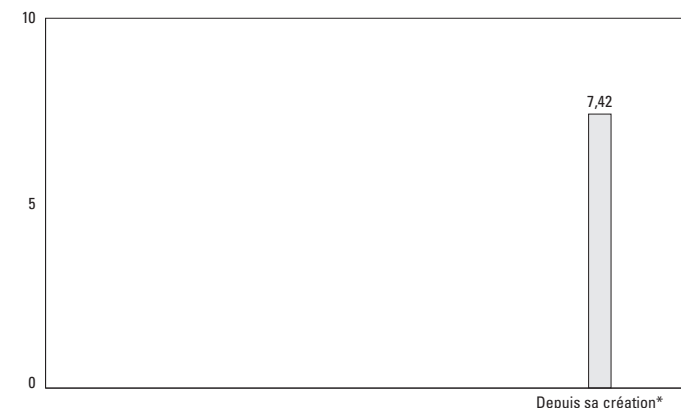
* Début des opérations le 19 janvier 2009.

Catégorie T5



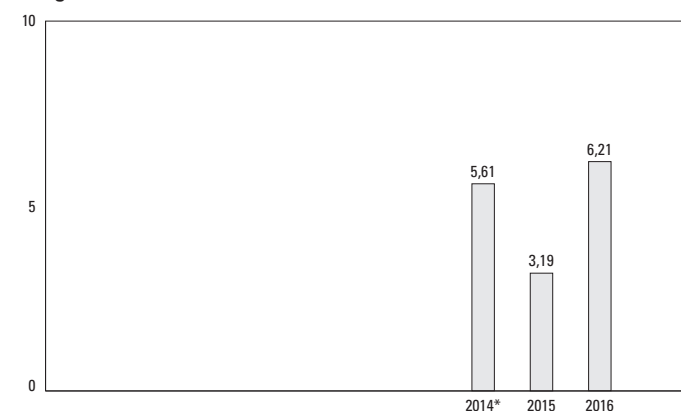
* Début des opérations le 4 juin 2015.

Catégorie I



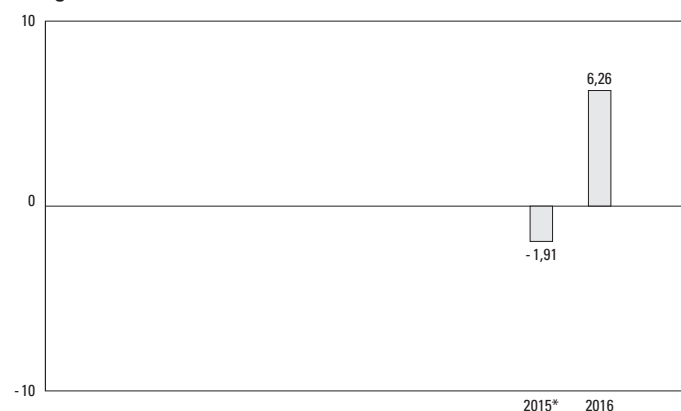
* Début des opérations le 14 octobre 2015.

Catégorie C



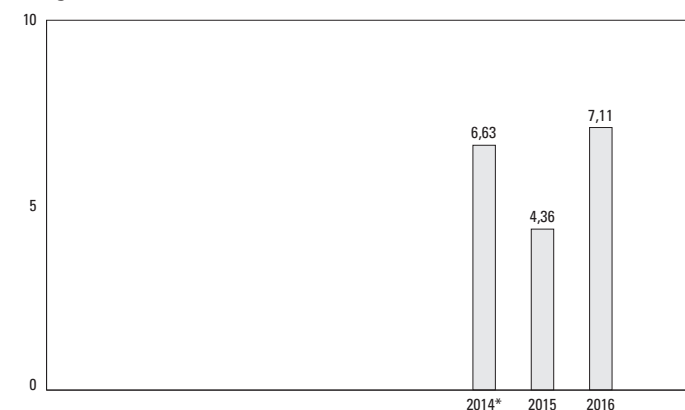
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R5



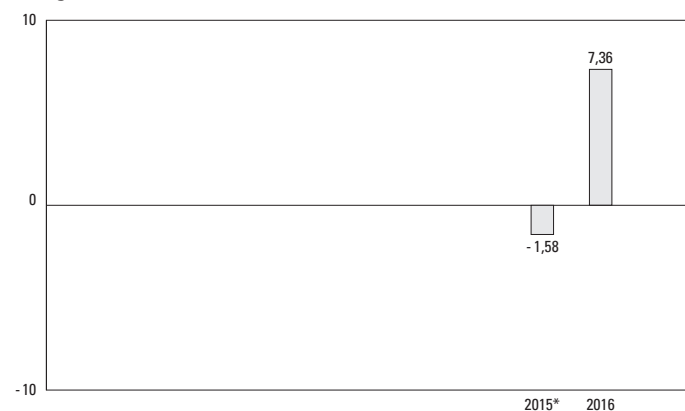
* Début des opérations le 4 juin 2015.

Catégorie F



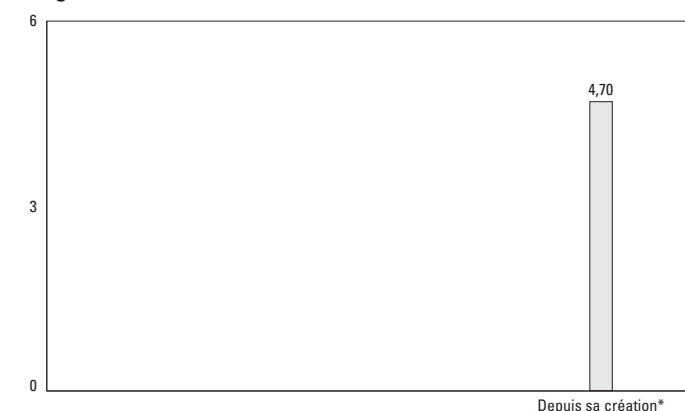
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S5



* Début des opérations le 4 juin 2015.

Catégorie Z5



* Début des opérations le 12 avril 2016.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	6,06	5,81	6,21	6,61
Indice obligataire universel				
FTSE TMX Canada	6,31	5,98	4,38	5,31
Indice composé*	8,42	9,07	8,80	8,31
Catégorie T5				
Parts de catégorie T5	6,05	—	—	3,01
Indice obligataire universel				
FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,25
Indice composé*	8,42	—	—	5,11
Catégorie I				
Parts de catégorie I	—	—	—	7,42
Indice obligataire universel				
FTSE TMX Canada	—	—	—	6,21
Indice composé*	—	—	—	7,27
Catégorie C				
Parts de catégorie C	6,21	—	—	5,26
Indice obligataire universel				
FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,01
Indice composé*	8,42	—	—	8,31
Catégorie R5				
Parts de catégorie R5	6,26	—	—	3,19
Indice obligataire universel				
FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,25
Indice composé*	8,42	—	—	5,11
Catégorie F				
Parts de catégorie F	7,11	—	—	6,34
Indice obligataire universel				
FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,01
Indice composé*	8,42	—	—	8,31
Catégorie S5				
Parts de catégorie S5	7,36	—	—	4,25
Indice obligataire universel				
FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,25
Indice composé*	8,42	—	—	5,11

Catégorie Z5	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Parts de catégorie Z5	—	—	—	4,70
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	3,32
Indice composé*	—	—	—	5,85

* L'indice composé est constitué comme suit :
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 55 %
Indice MSCI Monde (rendement global) à 31 %
Indice composé S&P/TSX (rendement global) à 14 %

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

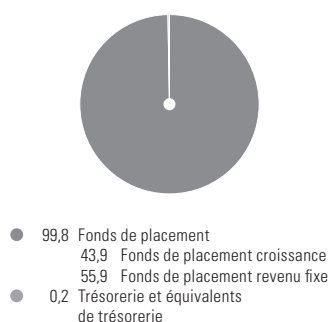
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

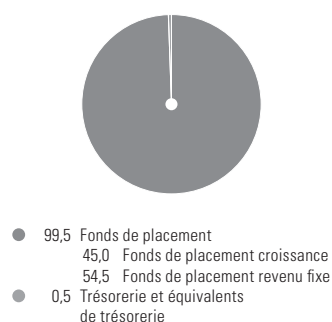
Au 30 septembre 2016, le Portefeuille SociéTerre Équilibré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,06 %, comparativement à 8,42 % pour son indice de référence. Cet indice est composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 55 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 31 % et indice composé S&P/TSX (rendement global) à 14 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins SociéTerre Obligations canadiennes, catégorie I	49,1
2. Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI, série I	11,7
3. Fonds Desjardins SociéTerre Actions américaines, catégorie I	11,1
4. Fonds d'actions internationales Éthique NEI, série I	10,9
5. Fonds Desjardins SociéTerre Environnement, catégorie I	7,1
6. Fonds Desjardins SociéTerre Obligations environnementales, catégorie I	5,4
7. Fonds Spécialisé d'actions Éthique NEI, série I	2,6
8. Fonds Desjardins SociéTerre Technologies propres, catégorie I	1,6
9. 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 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)

Veuillez 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer à la fois un revenu et une croissance du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation et des titres de créance et/ou dans des parts d'organismes de placement collectif. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif qui a recours à une approche d'investissement responsable.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les titres et/ou les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts, de prise en pension et de mise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille SociéTerre Croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,51 %, comparativement à 9,06 % 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 9,05 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Objections

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la

période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la

contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entrete nu le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie A	1,99	1,93
Catégorie T5	1,99	1,93
Catégorie C	1,99	1,93
Catégorie R5	1,99	1,93
Catégorie F	0,99	0,96
Catégorie S5	0,99	0,96

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 223 352 \$ (147 534 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 5 921 522 \$ (5 733 785 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 3 452 574 \$ (6 316 548 \$ en 2015) et des gains en capital de 3 534 903 \$ (26 905 981 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	14,74	14,46	13,11	12,01	11,02
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	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	0,46	(0,92)	1,21	0,90	0,87
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	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 gains en capital	0,80	0,14	0,02	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,80	0,17	0,02	—	0,01
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	14,87	14,74	14,46	13,11	12,01

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T5	2016 (12 mois) \$	2015 (4 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,62	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,15	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,38	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,47	(0,52)
Charges	(0,23)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,77	(0,57)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,32	—
remboursement de capital	0,48	0,13
Distributions totales⁽⁴⁾	0,80	0,13
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,42	9,62

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,93	10,68	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,16	0,27	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,60	0,94	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31	(0,94)	0,60
Charges	(0,25)	(0,27)	(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⁾	0,82	—	0,56
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	0,57	0,10	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,57	0,10	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,06	10,93	10,68

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (4 mois)* \$
Catégorie R5		
Actif net au début de l'exercice	9,62	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,38	0,33
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,30	(0,57)
Charges	(0,23)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,62	(0,26)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,51	—
remboursement de capital	0,25	0,13
Distributions totales⁽⁴⁾	0,76	0,13
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,48	9,62

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de l'exercice	10,98	10,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,27	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,36	1,15	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,37	(1,90)	0,58
Charges	(0,13)	(0,16)	(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⁾	0,79	(0,64)	0,79
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,16	—
des gains en capital	0,60	0,10	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,60	0,26	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,21	10,98	10,79

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (4 mois)* \$
Catégorie S5		
Actif net au début de l'exercice	9,66	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,38	0,33
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,28	(0,56)
Charges	(0,11)	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,72	(0,22)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,06	0,01
des gains en capital	0,51	—
remboursement de capital	0,19	0,12
Distributions totales⁽⁴⁾	0,76	0,13
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,62	9,66

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

* Début des opérations en novembre 2013 pour les catégories C et F et en juin 2015 pour les catégories T5, R5 et S5.

Ratios et données supplémentaires

	2016	2015	2014	2013	2012
Catégorie A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	614 055	469 195	408 119	291 559	172 830
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	41 306 056	31 839 178	28 223 511	22 244 130	14 389 351
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,46	2,45	2,43	2,42	2,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,46	2,45	2,43	2,42	2,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,43	69,03	1,11	2,43	7,00
Valeur liquidative par part (\$)	14,87	14,74	14,46	13,11	12,01

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (4 mois)*
Catégorie T5		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	483	116
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	51 298	12 065
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,46	2,51
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,46	2,64
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,43	69,03
Valeur liquidative par part (\$)	9,42	9,62

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Catégorie C			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 324	161	56
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	119 641	14 776	5 252
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,35	2,29	2,38
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,35	2,29	2,38
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,43	69,03	1,11
Valeur liquidative par part (\$)	11,06	10,93	10,68

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R5	2016 (12 mois)	2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	109	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,30	2,37
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,30	2,44
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,43	69,03
Valeur liquidative par part (\$)	9,48	9,62

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	130	178	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	11 630	16 232	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,23	1,32	1,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,23	1,32	1,21
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,43	69,03	1,11
Valeur liquidative par part (\$)	11,21	10,98	10,79

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S5	2016 (12 mois)	2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	109	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,19	1,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,19	1,28
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,43	69,03
Valeur liquidative par part (\$)	9,62	9,66

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en novembre 2013 pour les catégories C et F et en juin 2015 pour les catégories T5, R5 et S5.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille SociéTerre 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.

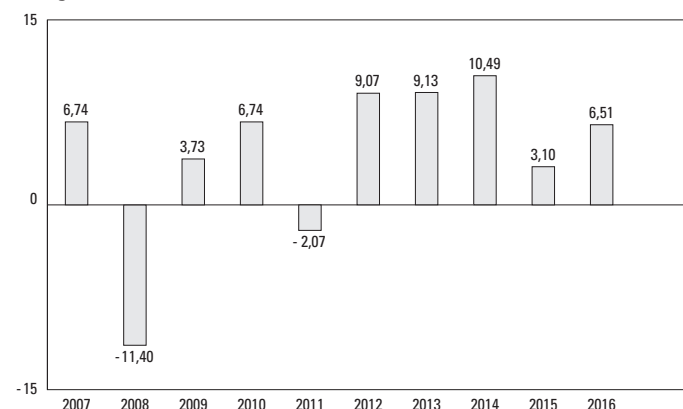
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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 %

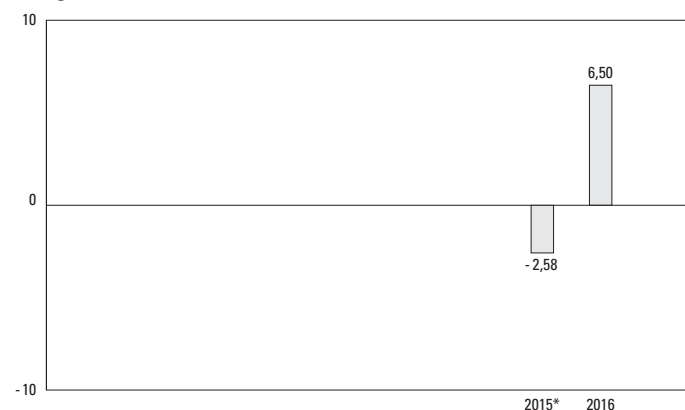
Rendement passé

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.

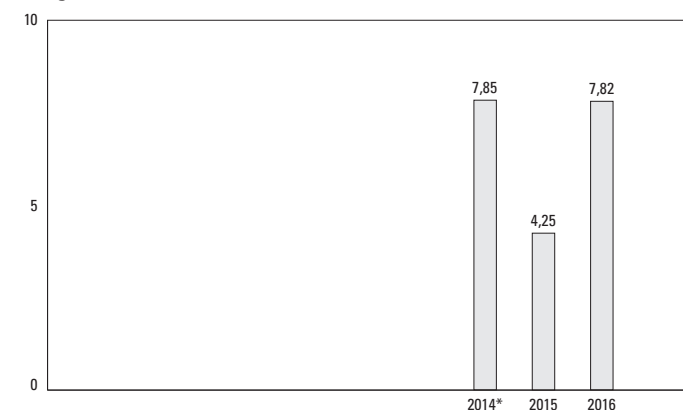
Rendements annuels (%)
Catégorie A


Catégorie T5



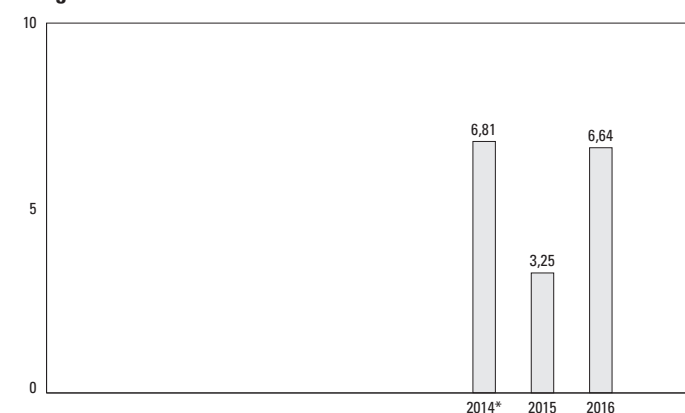
* Début des opérations le 4 juin 2015.

Catégorie F



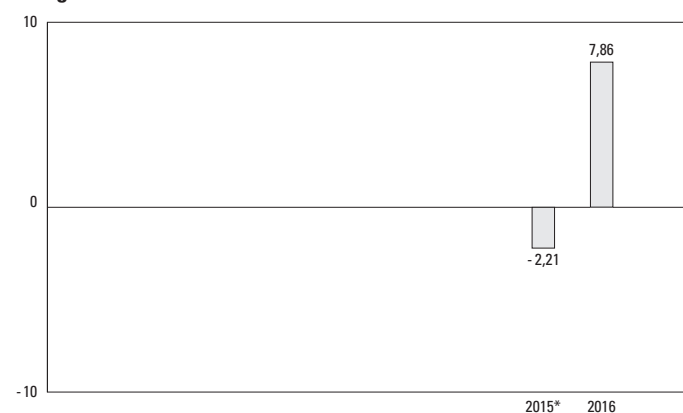
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



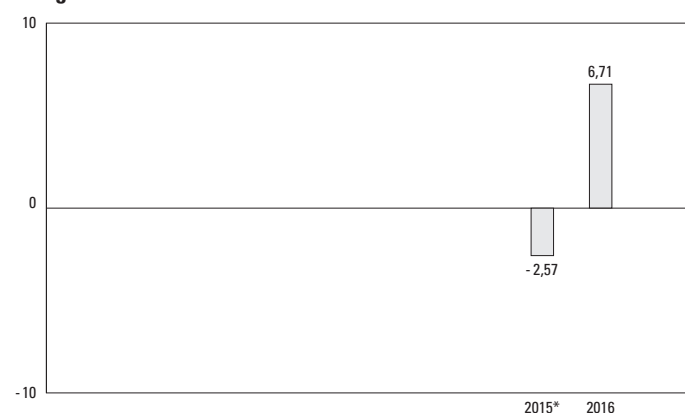
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S5



* Début des opérations le 4 juin 2015.

Catégorie R5



* Début des opérations le 4 juin 2015.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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.

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.

Rendements composés annuels (%)

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Parts de catégorie A	6,51	6,66	7,63	4,00
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	14,78	16,96	6,18
Indice composé*	9,06	10,13	10,34	5,90
Catégorie T5				
Parts de catégorie T5	6,50	—	—	2,82
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	4,96
Indice composé*	9,06	—	—	4,99
Catégorie C				
Parts de catégorie C	6,64	—	—	5,84
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,93
Indice composé*	9,06	—	—	9,10
Catégorie R5				
Parts de catégorie R5	6,71	—	—	2,99
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	4,96
Indice composé*	9,06	—	—	4,99
Catégorie F				
Parts de catégorie F	7,82	—	—	6,98
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,93
Indice composé*	9,06	—	—	9,10
Catégorie S5				
Parts de catégorie S5	7,86	—	—	4,12
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	4,96
Indice composé*	9,06	—	—	4,99

* L'indice composé est constitué comme suit :
Indice MSCI Monde (rendement global) à 42 %
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 40 %
Indice composé S&P/TSX (rendement global) à 18 %

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

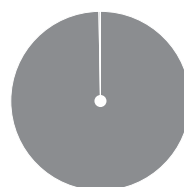
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille SociéTerre Croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,51 %, comparativement à 9,06 % 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 9,05 % 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.

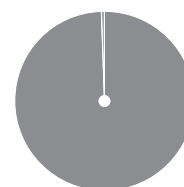
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



- 99,8 Fonds de placement
- 59,0 Fonds de placement croissance
- 40,8 Fonds de placement revenu fixe
- 0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



- 99,7 Fonds de placement
- 60,0 Fonds de placement croissance
- 39,7 Fonds de placement revenu fixe
- 0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins SociéTerre Obligations canadiennes, catégorie I	35,8
2. Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI, série I	15,3
3. Fonds Desjardins SociéTerre Actions américaines, catégorie I	15,1
4. Fonds d'actions internationales Éthique NEI, série I	14,9
5. Fonds Desjardins SociéTerre Environnement, catégorie I	9,5
6. Fonds Desjardins SociéTerre Obligations environnementales, catégorie I	3,9
7. Fonds Spécialisé d'actions Éthique NEI, série I	3,1
8. Fonds Desjardins SociéTerre Technologies propres, catégorie I	2,1
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)

Veuillez 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation et des titres de créance et/ou dans des parts d'organismes de placement collectif. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif qui a recours à une approche d'investissement responsable.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les titres et/ou les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts, de prise en pension et de mise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille SociéTerre Croissance maximale (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,13 %, comparativement à 9,92 % 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 9,05 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué

en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance

prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, 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 compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Catégorie A	2,16	2,12
Catégorie T6	2,16	2,12
Catégorie C	2,16	2,12
Catégorie R6	2,16	2,12
Catégorie F	1,16	1,04
Catégorie S6	1,16	1,04

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 114 290 \$ (105 065 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 1 422 879 \$ (1 243 965 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 2 185 568 \$ (3 537 657 \$ en 2015) et des gains en capital de 2 220 906 \$ (17 217 704 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net au début de l'exercice	18,00	17,44	15,30	13,39	12,23
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	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	0,43	(1,56)	2,18	1,92	1,21
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,29	0,45	2,00	1,86	1,11
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,85	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,85	—	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	18,41	18,00	17,44	15,30	13,39

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T6	2016 (12 mois) \$	2015 (4 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,52	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,13	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,51	0,30
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,57	(0,73)
Charges	(0,25)	(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	(0,47)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,39	—
remboursement de capital	0,46	0,15
Distributions totales⁽⁴⁾	0,85	0,15
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,32	9,52

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de l'exercice	11,22	10,85	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,15	0,23	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,68	1,29	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33	(2,06)	0,55
Charges	(0,29)	(0,30)	(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⁾	0,87	(0,84)	0,41
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	0,53	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,53	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,48	11,22	10,85

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (4 mois)* \$
Catégorie R6		
Actif net au début de l'exercice	9,52	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,13	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,55	0,54
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,23	(0,83)
Charges	(0,26)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,65	(0,34)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,44	—
remboursement de capital	0,29	0,15
Distributions totales⁽⁴⁾	0,73	0,15
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,43	9,52

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de l'exercice	11,47	10,97	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,16	0,27	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,68	1,31	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,25	(0,92)	0,94
Charges	(0,15)	(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⁾	0,94	0,50	0,97
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	0,55	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,55	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,87	11,47	10,97

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (4 mois)* \$
Catégorie S6		
Actif net au début de l'exercice	9,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,13	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,56	0,54
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,22	(0,83)
Charges	(0,13)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,78	(0,30)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,44	—
remboursement de capital	0,30	0,15
Distributions totales⁽⁴⁾	0,74	0,15
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,60	9,55

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

* Début des opérations en novembre 2013 pour les catégories C et F et en juin 2015 pour les catégories T6, R6 et S6.

Ratios et données supplémentaires

	2016	2015	2014	2013	2012
Catégorie A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	301 041	219 633	182 949	122 443	70 856
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	16 355 188	12 202 608	10 488 791	8 001 032	5 292 155
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,65	2,66	2,65	2,64	2,46
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,65	2,66	2,65	2,65	2,52
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	26,44	48,82	1,02	1,65	2,29
Valeur liquidative par part (\$)	18,41	18,00	17,44	15,30	13,39

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (4 mois)*
Catégorie T6		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	168	25
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	17 988	2 585
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,66	2,69
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,66	2,77
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	26,44	48,82
Valeur liquidative par part (\$)	9,32	9,52

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Catégorie C			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	639	345	17
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	55 679	30 804	1 585
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,56	2,48	2,68
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,56	2,59	2,73
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	26,44	48,82	1,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,48	11,22	10,85

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R6	2016 (12 mois)	2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	110	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,66	2,69
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,66	2,77
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	26,44	48,82
Valeur liquidative par part (\$)	9,43	9,52

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	105	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,38	1,38	1,40
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,38	1,38	1,42
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	26,44	48,82	1,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,87	11,47	10,97

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S6	2016 (12 mois)	2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	110	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,36	1,41
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,36	1,49
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	26,44	48,82
Valeur liquidative par part (\$)	9,60	9,55

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en novembre 2013 pour les catégories C et F et en juin 2015 pour les catégories T6, R6 et S6.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille SociéTerre 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 %

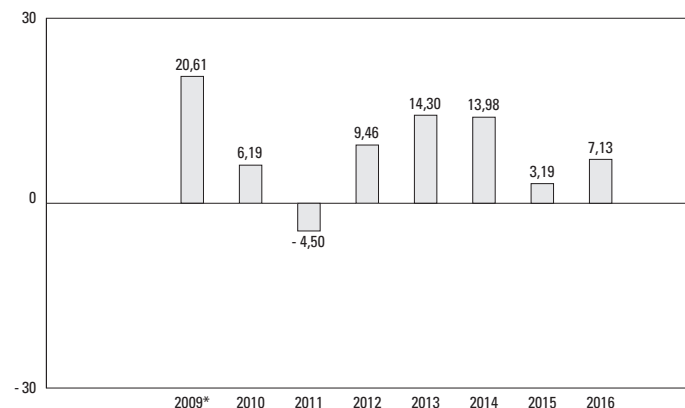
Rendement passé

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.

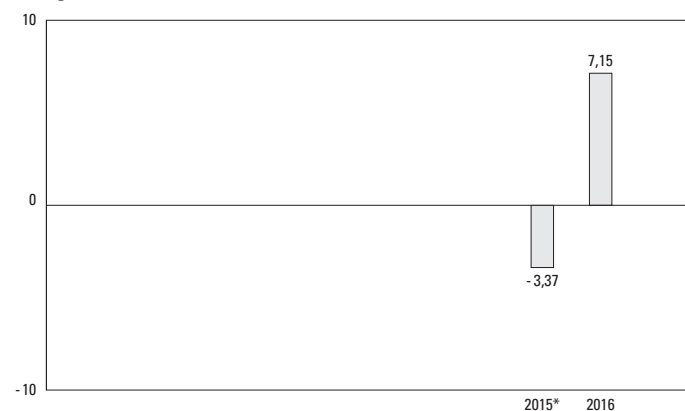
Rendements annuels (%)

Catégorie A



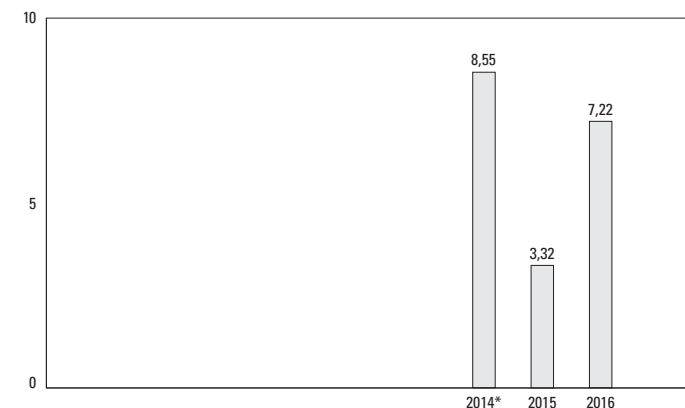
* Début des opérations le 19 janvier 2009.

Catégorie T6



* Début des opérations le 4 juin 2015.

Catégorie C



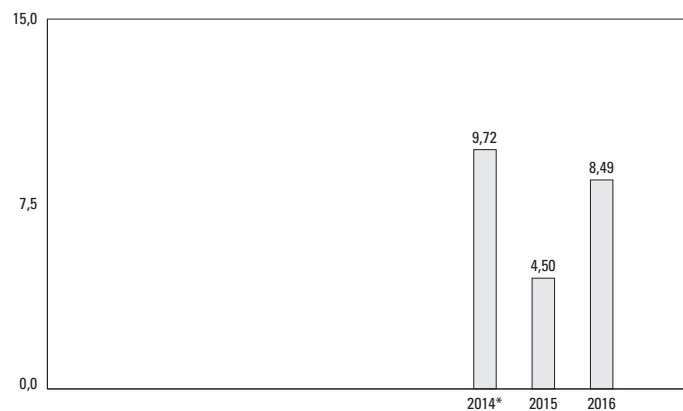
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Portefeuille SociéTerre Croissance maximale

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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 (%)

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Parts de catégorie A	7,13	8,01	9,53	8,92
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	14,78	16,96	12,38
Indice composé*	9,92	11,49	12,33	10,54
Catégorie T6				
Parts de catégorie T6	7,15	—	—	2,66
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	4,96
Indice composé*	9,92	—	—	4,78
Catégorie C				
Parts de catégorie C	7,22	—	—	6,67
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,93
Indice composé*	9,92	—	—	10,10
Catégorie R6				
Parts de catégorie R6	7,12	—	—	2,64
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	4,96
Indice composé*	9,92	—	—	4,78
Catégorie F				
Parts de catégorie F	8,49	—	—	7,95
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,93
Indice composé*	9,92	—	—	10,10
Catégorie S6				
Parts de catégorie S6	8,53	—	—	3,96
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	4,96
Indice composé*	9,92	—	—	4,78

* L'indice composé est constitué comme suit :
Indice MSCI Monde (rendement global) à 56 %
Indice composé S&P/TSX (rendement global) à 24 %
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 20 %

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

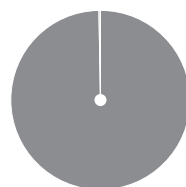
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille SociéTerre Croissance maximale (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,13 %, comparativement à 9,92 % 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 9,05 % 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.

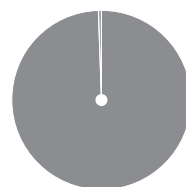
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



- 99,9 Fonds de placement
- 79,3 Fonds de placement croissance
- 20,6 Fonds de placement revenu fixe
- 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



- 99,7 Fonds de placement
- 79,9 Fonds de placement croissance
- 19,8 Fonds de placement revenu fixe
- 0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI, série I	20,3
2. Fonds Desjardins SociéTerre Actions américaines, catégorie I	20,1
3. Fonds d'actions internationales Éthique NEI, série I	19,8
4. Fonds Desjardins SociéTerre Obligations canadiennes, catégorie I	17,8
5. Fonds Desjardins SociéTerre Environnement, catégorie I	12,8
6. Fonds Spécialisé d'actions Éthique NEI, série I	4,2
7. Fonds Desjardins SociéTerre Technologies propres, catégorie I	2,7
8. Fonds Desjardins SociéTerre Obligations environnementales, catégorie I	2,0
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 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 Sécuritaire boursier (parts de catégories A, T4, T6, I, C, R4, R6, F, S4 et S6)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer un revenu élevé et une certaine appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde. Le Portefeuille peut également contenir des fonds négociés en bourse ainsi que des titres individuels. Le gestionnaire de portefeuille investit de 55 % à 90 % de l'actif du Portefeuille en titres à revenu fixe et de 10 % à 45 % de l'actif en titres de participation.

Le Portefeuille et les fonds sous-jacents peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêt, de prise en pension et de mise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Chorus II Sécuritaire boursier (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,54 %, comparativement à 6,86 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs

entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entreteenu le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé

donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

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.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 2 432 \$ (15 066 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 333 347 \$ (442 645 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 25 472 613 \$ (15 616 538 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 8 809 501 \$ (6 477 418 \$ en 2015) et des gains en capital de 11 524 757 \$ (2 633 347 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	11,33	11,28	10,59	10,39	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,34	0,32	0,32	0,30	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	0,23	0,05	0,09	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36	(0,25)	0,63	0,10	0,34
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	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 gains en capital	0,26	0,04	0,03	0,03	0,01
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,41	0,17	0,16	0,15	0,10
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,53	11,33	11,28	10,59	10,39

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T4	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,82	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,29	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,13
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35	(0,52)
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⁾	0,56	(0,32)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	0,01
des dividendes	0,08	0,05
des gains en capital	0,18	0,01
remboursement de capital	0,13	0,32
Distributions totales⁽⁴⁾	0,43	0,39
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,92	9,82

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie T6		
Actif net au début de l'exercice	9,63	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,29	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35	(0,55)
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⁾	0,56	(0,41)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	0,02
des dividendes	0,08	0,04
des gains en capital	0,18	0,01
remboursement de capital	0,28	0,54
Distributions totales⁽⁴⁾	0,58	0,61
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,56	9,63

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,39
Charges	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,52
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,11
des dividendes	0,02
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,13
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,39

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de l'exercice	10,54	10,40	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,32	0,30	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,22	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36	(0,35)	0,23
Charges	(0,18)	(0,19)	(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⁾	0,61	(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 gains en capital	0,23	0,02	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,32	0,08	0,17
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,80	10,54	10,40

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie R4		
Actif net au début de l'exercice	9,83	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,30	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,23
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31	(0,13)
Charges	(0,17)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,55	0,22
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,05	0,03
des dividendes	0,09	0,10
des gains en capital	0,23	0,03
remboursement de capital	0,04	0,24
Distributions totales⁽⁴⁾	0,41	0,40
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,98	9,83

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie R6		
Actif net au début de l'exercice	9,63	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,29	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,29	(0,12)
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⁾	0,53	0,22
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,05	0,03
des dividendes	0,08	0,10
des gains en capital	0,21	0,03
remboursement de capital	0,24	0,45
Distributions totales⁽⁴⁾	0,58	0,61
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,58	9,63

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de l'exercice	10,57	10,53	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,33	0,22	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,10	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,42	(0,74)	0,40
Charges	(0,09)	(0,10)	(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⁾	0,77	(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 gains en capital	0,25	0,04	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,41	0,26	0,13
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,83	10,57	10,53

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie S4		
Actif net au début de l'exercice	9,91	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,30	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,23
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,30	(0,14)
Charges	(0,07)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,64	0,31
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,14	0,13
des dividendes	0,08	0,10
des gains en capital	0,23	0,04
remboursement de capital	0,03	0,14
Distributions totales⁽⁴⁾	0,48	0,41
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,06	9,91

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie S6		
Actif net au début de l'exercice	9,72	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,27	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,69	(0,14)
Charges	(0,08)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,88	0,30
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,13	0,13
des dividendes	0,05	0,10
des gains en capital	—	0,04
remboursement de capital	0,41	0,34
Distributions totales⁽⁴⁾	0,59	0,61
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,74	9,72

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

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011, pour les catégories C et F en novembre 2013, pour les catégories T4, T6, R4, R6, S4 et S6 en octobre 2014 et pour la catégorie I en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Catégorie A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 254 591	979 907	632 466	477 509	280 951
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	108 793 289	86 461 427	56 072 067	45 079 374	27 051 382
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,74	1,74	1,74	1,71	1,59
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,74	1,76	1,75	1,72	1,76
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	20,82	23,46	34,27	28,84	28,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,53	11,33	11,28	10,59	10,39

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T4	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	39 940	20 499
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	4 025 872	2 086 668
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,74	1,74
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,74	1,82
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	20,82	23,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,92	9,82

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T6	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	23 394	12 619
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	2 446 135	1 310 160
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,73	1,73
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,73	1,81
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	20,82	23,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,56	9,63

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	101
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	20,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,39

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	3 827	1 147	299
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	354 487	108 864	28 716
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,62	1,65	1,61
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,62	1,70	1,70
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	20,82	23,46	34,27
Valeur liquidative par part (\$)	10,80	10,54	10,40

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R4	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	108	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,61	1,61
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,61	1,66
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	20,82	23,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,98	9,83

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R6	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	113	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,61	1,61
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,61	1,66
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	20,82	23,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,58	9,63

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	2 892	1 247	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	266 889	117 973	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,82	0,82	0,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,82	0,90	0,81
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	20,82	23,46	34,27
Valeur liquidative par part (\$)	10,83	10,57	10,53

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S4	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	109	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,74	0,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,74	0,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	20,82	23,46
Valeur liquidative par part (\$)	10,06	9,91

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S6	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	622	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	63 846	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,82	0,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,82	0,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	20,82	23,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,74	9,72

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011, pour les catégories C et F en novembre 2013, pour les catégories T4, T6, R4, R6, S4 et S6 en octobre 2014 et pour la catégorie I en avril 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II Sécuritaire boursier 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 %

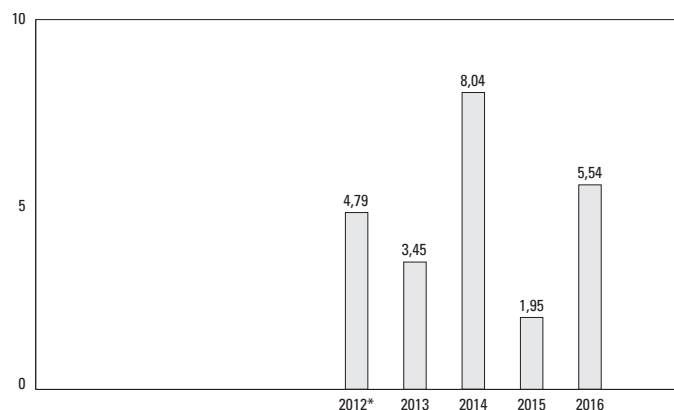
Rendement passé

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.

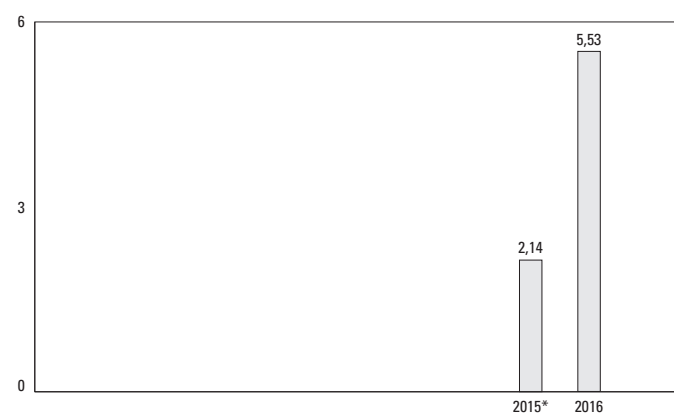
Rendements annuels (%)

Catégorie A



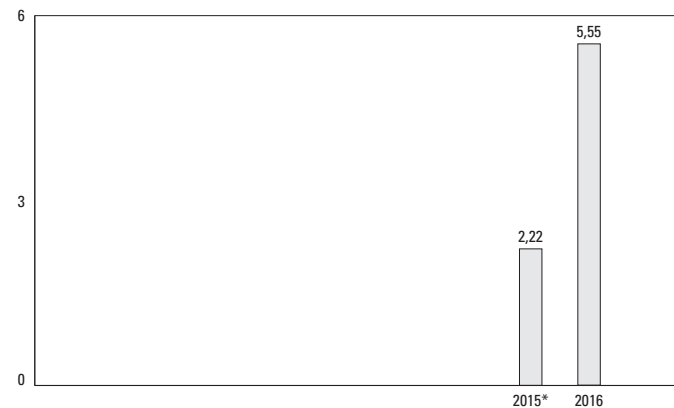
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Catégorie T4



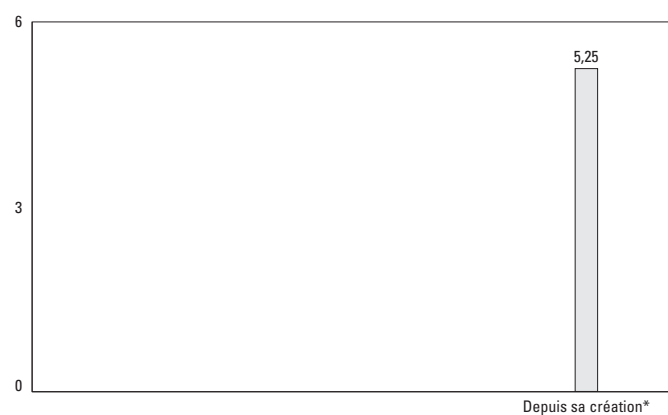
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie T6



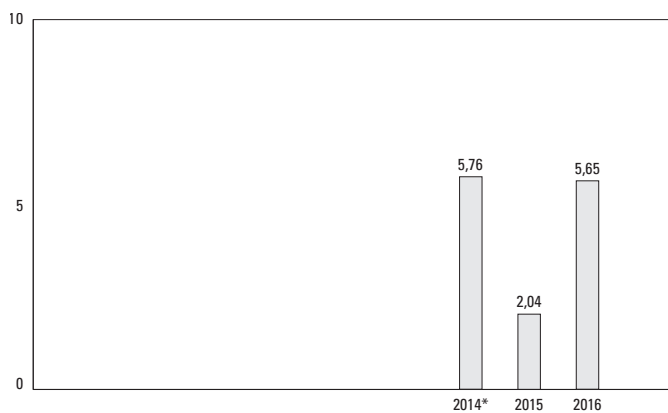
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie I



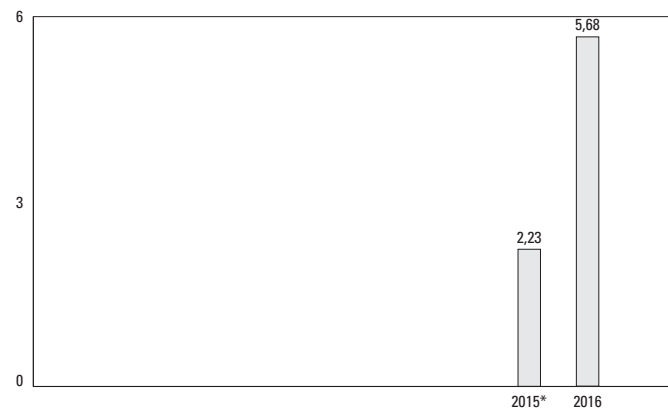
* Début des opérations le 12 avril 2016.

Catégorie C



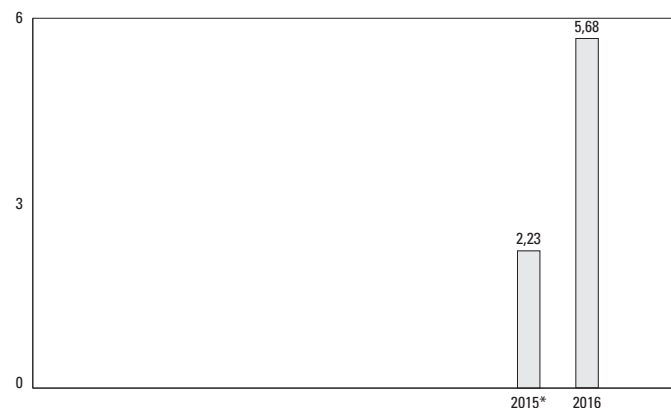
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R4



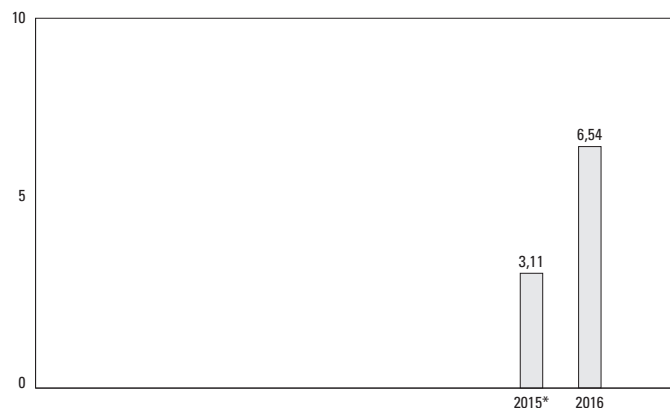
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie R6



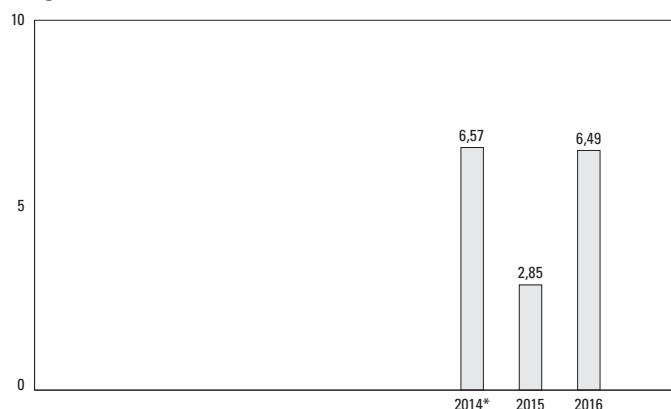
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie S6



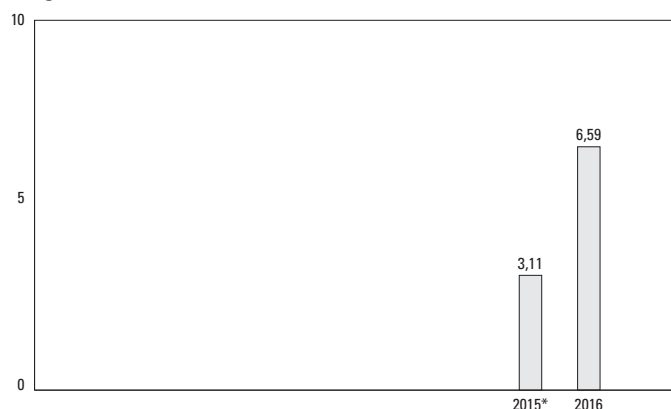
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S4



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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 (%)

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.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	5,54	5,15	—	4,90
Indice obligataire universel				
FTSE TMX Canada	6,31	5,98	—	4,41
Indice précédent	7,61	7,95	—	7,24
Indice mixte	6,86	7,70	—	7,08

Catégorie T4

Parts de catégorie T4	5,53	—	—	3,84
Indice obligataire universel				
FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,81
Indice précédent	7,61	—	—	6,71
Indice mixte	6,86	—	—	6,34

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie T6				
Parts de catégorie T6	5,55	—	—	3,88
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,81
Indice précédent	7,61	—	—	6,71
Indice mixte	6,86	—	—	6,34
Catégorie I				
Parts de catégorie I	—	—	—	5,25
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	3,68
Indice mixte	—	—	—	4,80
Catégorie C				
Parts de catégorie C	5,65	—	—	4,70
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	7,61	—	—	7,64
Indice mixte	6,86	—	—	7,38
Catégorie R4				
Parts de catégorie R4	5,68	—	—	3,96
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,81
Indice précédent	7,61	—	—	6,71
Indice mixte	6,86	—	—	6,34
Catégorie R6				
Parts de catégorie R6	5,68	—	—	3,96
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,81
Indice précédent	7,61	—	—	6,71
Indice mixte	6,86	—	—	6,34
Catégorie F				
Parts de catégorie F	6,49	—	—	5,57
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	7,61	—	—	7,64
Indice mixte	6,86	—	—	7,38
Catégorie S4				
Parts de catégorie S4	6,59	—	—	4,86
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,81
Indice précédent	7,61	—	—	6,71
Indice mixte	6,86	—	—	6,34
Catégorie S6				
Parts de catégorie S6	6,54	—	—	4,83
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,81
Indice précédent	7,61	—	—	6,71
Indice mixte	6,86	—	—	6,34

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)

L'indice est une mesure générale du marché mondial des titres à revenu fixe. Cet indice est un amalgame de l'indice Global Aggregate et de l'indice Global High-Yield.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)

L'indice MSCI Monde tous pays (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés et émergents. Il est constitué des indices de 23 pays développés et d'un nombre égal des indices de 23 pays émergents.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

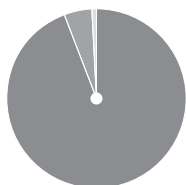
L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

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

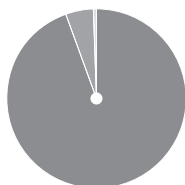
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Chorus II Sécuritaire boursier (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,54 %, comparativement à 6,86 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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.

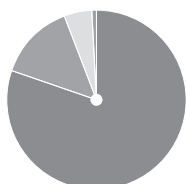
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015


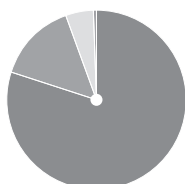
- 94,3 Fonds de placement
- 25,1 Fonds de placement croissance
- 69,2 Fonds de placement revenu fixe
- 5,0 Actions américaines
- 0,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016


- 94,6 Fonds de placement
- 26,3 Fonds de placement croissance
- 68,3 Fonds de placement revenu fixe
- 4,9 Actions américaines
- 0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015


- 80,3 Canada
- 14,0 Fonds de placement étrangers
- 5,0 États-Unis
- 0,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016


- 80,0 Canada
- 14,6 Fonds de placement étrangers
- 4,9 États-Unis
- 0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	24,0
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	23,2
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	15,9
4. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	5,2
5. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	4,3
6. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	4,1
7. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	4,0
8. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	4,0
9. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	3,6
10. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	3,4
11. iShares MSCI EAFE Index Fund	2,1
12. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	2,0
13. Vanguard Short-Term Bond ETF	1,8
14. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,0
15. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	0,9
16. 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 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.

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	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

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 revenu (parts de catégories A, T4, T6, I, C, R4, R6, F, S4 et S6)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de principalement procurer un revenu et dans une moindre mesure, une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde. Le Portefeuille peut également contenir des fonds négociés en bourse ainsi que des titres individuels. Le gestionnaire de portefeuille investit de 45 % à 75 % de l'actif du Portefeuille en titres à revenu fixe et de 25 % à 55 % de l'actif en titres de participation.

Le Portefeuille et les fonds sous-jacents peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêt, de prise en pension et de mise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Chorus II Équilibré revenu (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,25 %, comparativement à 7,75 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs

entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entreteint le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse

canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

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.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 2 876 \$ (19 354 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 399 341 \$ (545 105 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 26 570 527 \$ (17 021 020 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 14 601 961 \$ (11 621 857 \$ en 2015) et des gains en capital de 17 495 993 \$ (4 918 713 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	11,79	11,74	10,85	10,45	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,36	0,34	0,31	0,28	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,32	0,05	0,10	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,43	(0,31)	0,82	0,29	0,38
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	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 gains en capital	0,35	0,06	0,03	0,03	0,01
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,50	0,19	0,13	0,13	0,07
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,00	11,79	11,74	10,85	10,45

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T4	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,84	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,30	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,39	(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⁾	0,63	(0,27)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	—
des dividendes	0,11	0,03
des gains en capital	0,24	0,01
remboursement de capital	0,08	0,37
Distributions totales⁽⁴⁾	0,44	0,41
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,00	9,84

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie T6		
Actif net au début de l'exercice	9,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,29	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,37	(0,77)
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⁾	0,60	(0,67)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	—
des dividendes	0,10	0,01
des gains en capital	0,25	0,01
remboursement de capital	0,22	0,58
Distributions totales⁽⁴⁾	0,58	0,60
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,65	9,65

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,12
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,48
Charges	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,60
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,06
des dividendes	0,02
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,08
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,52

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de l'exercice	10,75	10,63	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,33	0,29	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,26	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35	(0,44)	0,30
Charges	(0,19)	(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⁾	0,64	(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 gains en capital	0,32	0,05	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,42	0,11	0,04
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,00	10,75	10,63

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie R4		
Actif net au début de l'exercice	9,85	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,30	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,29
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35	(0,16)
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⁾	0,61	0,24
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	—
des dividendes	0,11	0,12
des gains en capital	0,29	0,05
remboursement de capital	0,04	0,24
Distributions totales⁽⁴⁾	0,45	0,41
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,01	9,85

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie R6		
Actif net au début de l'exercice	9,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,30	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,32	(0,70)
Charges	(0,17)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,59	(0,71)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,02	—
des dividendes	0,11	0,01
des gains en capital	0,29	—
remboursement de capital	0,16	0,59
Distributions totales⁽⁴⁾	0,58	0,60
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,67	9,65

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de l'exercice	10,81	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,33	0,22	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,20	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,49	(0,76)	0,45
Charges	(0,10)	(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⁾	0,84	(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 gains en capital	0,33	0,05	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,44	0,20	0,08
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,14	10,81	10,70

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie S4		
Actif net au début de l'exercice	9,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,31	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,29
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35	(0,18)
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⁾	0,71	0,33
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,09	0,09
des dividendes	0,12	0,14
des gains en capital	0,30	0,05
remboursement de capital	0,03	0,13
Distributions totales⁽⁴⁾	0,54	0,41
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,10	9,93

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie S6		
Actif net au début de l'exercice	9,74	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,40	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,39)	(1,96)
Charges	(0,09)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,23	(1,90)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,02	0,06
des dividendes	0,04	0,01
des gains en capital	0,59	—
remboursement de capital	—	0,52
Distributions totales⁽⁴⁾	0,65	0,59
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,93	9,74

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

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011, pour les catégories C et F en novembre 2013, pour les catégories T4, T6, R4, R6, S4 et S6 en octobre 2014 et pour la catégorie I en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Catégorie A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 501 403	1 190 497	838 513	568 069	301 587
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	125 136 714	101 013 284	71 416 746	52 350 706	28 863 075
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,82	1,82	1,82	1,79	1,66
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,82	1,83	1,83	1,80	1,82
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,13	25,84	34,17	29,15	28,64
Valeur liquidative par part (\$)	12,00	11,79	11,74	10,85	10,45

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T4	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	22 792	11 038
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	2 279 090	1 121 961
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,82	1,81
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,82	1,88
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,13	25,84
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	9,84

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T6	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	16 118	9 075
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	1 670 992	940 727
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,81	1,82
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,81	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,13	25,84
Valeur liquidative par part (\$)	9,65	9,65

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	101
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,13
Valeur liquidative par part (\$)	10,52

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	4 879	3 176	1 470
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	443 606	295 443	138 271
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,68	1,67	1,67
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,68	1,70	1,78
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,13	25,84	34,17
Valeur liquidative par part (\$)	11,00	10,75	10,63

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R4	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	109	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,69	1,69
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,69	1,74
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,13	25,84
Valeur liquidative par part (\$)	10,01	9,85

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R6	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	210	209
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	21 694	21 687
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,70	1,82
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,70	1,90
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,13	25,84
Valeur liquidative par part (\$)	9,67	9,65

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	11 413	4 285	104
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	1 024 424	396 340	9 769
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,86	0,82	0,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,86	0,91	0,97
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,13	25,84	34,17
Valeur liquidative par part (\$)	11,14	10,81	10,70

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S4	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	110	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,82	0,82
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,82	0,87
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,13	25,84
Valeur liquidative par part (\$)	10,10	9,93

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S6	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	168
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	113	17 228
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,85	0,89
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,85	1,21
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,13	25,84
Valeur liquidative par part (\$)	9,93	9,74

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011, pour les catégories C et F en novembre 2013, pour les catégories T4, T6, R4, R6, S4 et S6 en octobre 2014 et pour la catégorie I en avril 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II Équilibré revenu 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 %

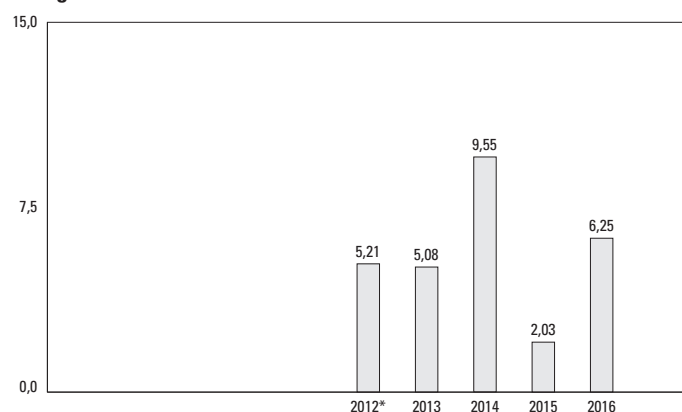
Rendement passé

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.

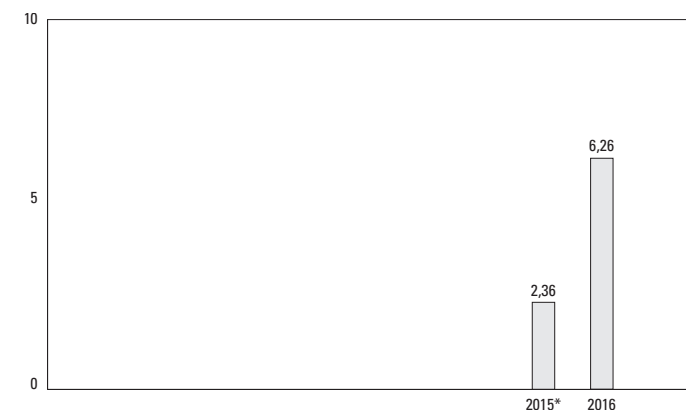
Rendements annuels (%)

Catégorie A



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Catégorie T4



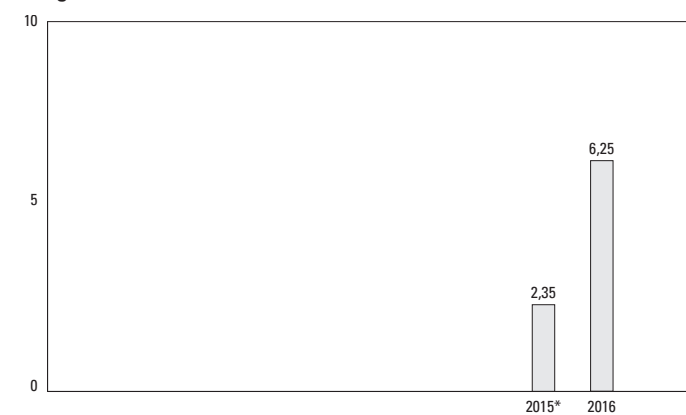
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie C



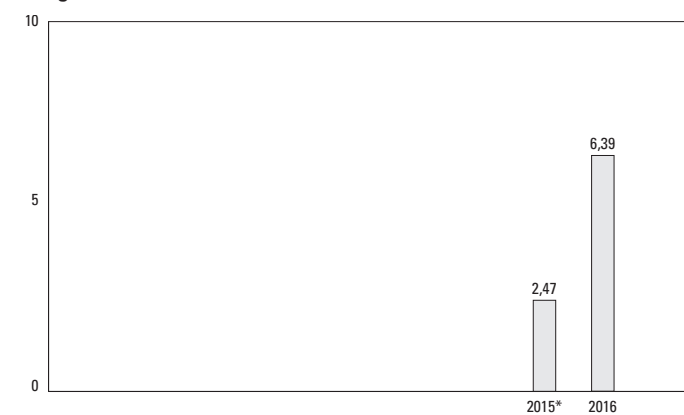
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie T6



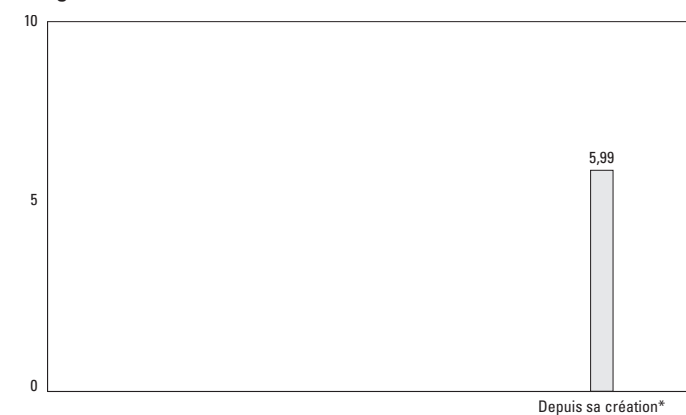
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie R4



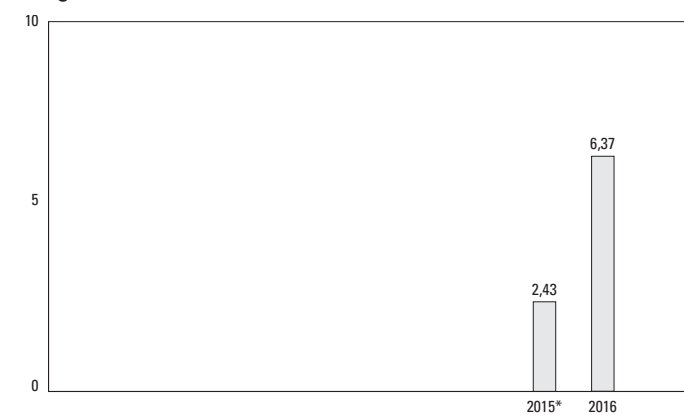
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie I



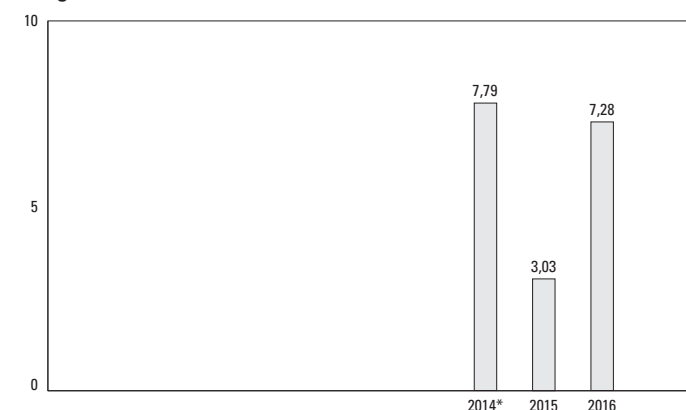
* Début des opérations le 12 avril 2016.

Catégorie R6



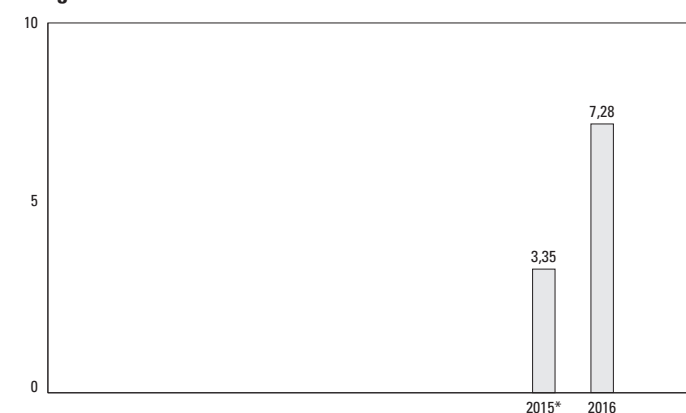
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie F



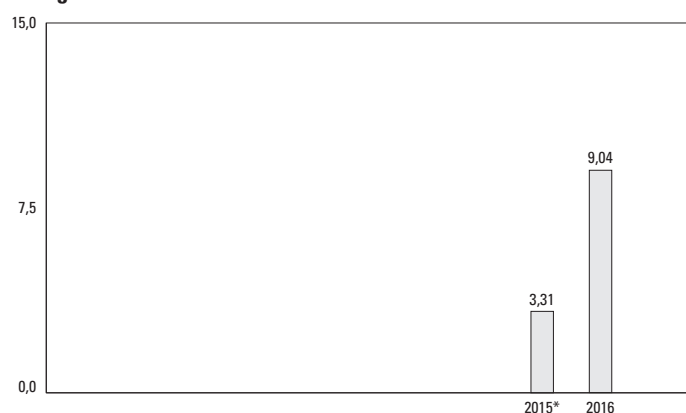
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S4



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie S6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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 (%)

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.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	6,25	5,90	—	5,80
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	5,98	—	4,41
Indice précédent	8,06	8,65	—	8,23
Indice mixte	7,75	8,54	—	8,17
Catégorie T4				
Parts de catégorie T4	6,26	—	—	4,31
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,81
Indice précédent	8,06	—	—	7,01
Indice mixte	7,75	—	—	6,85
Catégorie T6				
Parts de catégorie T6	6,25	—	—	4,30
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,81
Indice précédent	8,06	—	—	7,01
Indice mixte	7,75	—	—	6,85
Catégorie I				
Parts de catégorie I	—	—	—	5,99
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	3,68
Indice mixte	—	—	—	5,63
Catégorie C				
Parts de catégorie C	6,39	—	—	5,37
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	8,06	—	—	8,15
Indice mixte	7,75	—	—	8,05
Catégorie R4				
Parts de catégorie R4	6,39	—	—	4,43
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,81
Indice précédent	8,06	—	—	7,01
Indice mixte	7,75	—	—	6,85

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie R6				
Parts de catégorie R6	6,37	—	—	4,40
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,81
Indice précédent	8,06	—	—	7,01
Indice mixte	7,75	—	—	6,85
Catégorie F				
Parts de catégorie F	7,28	—	—	6,32
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	8,06	—	—	8,15
Indice mixte	7,75	—	—	8,05
Catégorie S4				
Parts de catégorie S4	7,28	—	—	5,32
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,81
Indice précédent	8,06	—	—	7,01
Indice mixte	7,75	—	—	6,85
Catégorie S6				
Parts de catégorie S6	9,04	—	—	6,16
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,81
Indice précédent	8,06	—	—	7,01
Indice mixte	7,75	—	—	6,85

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)

L'indice est une mesure générale du marché mondial des titres à revenu fixe. Cet indice est un amalgame de l'indice Global Aggregate et de l'indice Global High-Yield.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)

L'indice MSCI Monde tous pays (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés et émergents. Il est constitué des indices de 23 pays développés et d'un nombre égal des indices de 23 pays émergents.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

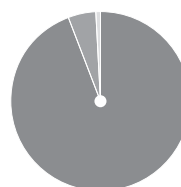
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Chorus II Équilibré revenu (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,25 %, comparativement à 7,75 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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.

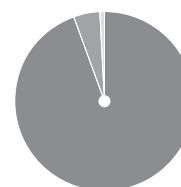
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



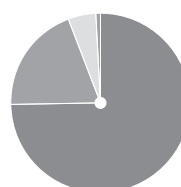
- 94,4 Fonds de placement
- 35,0 Fonds de placement croissance
- 59,4 Fonds de placement revenu fixe
- 5,0 Actions américaines
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



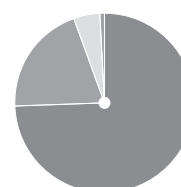
- 94,5 Fonds de placement
- 36,1 Fonds de placement croissance
- 58,4 Fonds de placement revenu fixe
- 4,9 Actions américaines
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015



- 74,9 Canada
- 19,5 Fonds de placement étrangers
- 5,0 États-Unis
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016



- 74,5 Canada
- 20,0 Fonds de placement étrangers
- 4,9 États-Unis
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	23,0
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	22,9
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	7,4
4. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	7,2
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	6,0
6. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	5,2
7. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	5,0
8. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	4,9
9. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	4,9
10. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	4,1
11. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	2,9
12. iShares MSCI EAFE Index Fund	2,1
13. Vanguard Short-Term Bond ETF	1,8
14. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,0
15. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	1,0
16. 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 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

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 croissance (parts de catégories A, T5, T7, I, C, R5, R7, F, S5 et S7)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer un équilibre entre un revenu et une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde. Le Portefeuille peut également contenir des fonds négociés en bourse ainsi que des titres individuels. Le gestionnaire de portefeuille investit de 35 % à 65 % de l'actif du Portefeuille en titres à revenu fixe et de 35 % à 65 % de l'actif en titres de participation.

Le Portefeuille et les fonds sous-jacents peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêt, de prise en pension et de mise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Chorus II Équilibré croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,78 %, comparativement à 8,35 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs

entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entreteint le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé

donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

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.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 2 919 \$ (20 061 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 412 332 \$ (568 190 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 23 002 503 \$ (15 142 028 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 19 026 187 \$ (14 802 451 \$ en 2015) et des gains en capital de 20 765 173 \$ (5 772 927 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	12,23	12,20	11,13	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,38	0,36	0,30	0,27	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,37	0,02	0,11	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,48	(0,42)	1,03	0,46	0,45
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	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 gains en capital	0,43	0,04	0,03	0,03	0,01
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,58	0,18	0,13	0,11	0,06
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,45	12,23	12,20	11,13	10,54

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T5	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,73	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,29	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	0,18
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,42	(0,76)
Charges	(0,19)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,65	(0,54)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,10	0,03
des gains en capital	0,27	0,01
remboursement de capital	0,18	0,45
Distributions totales⁽⁴⁾	0,55	0,49
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,83	9,73

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie T7		
Actif net au début de l'exercice	9,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,29	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,27
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,37	(0,49)
Charges	(0,18)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,63	(0,14)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,11	0,08
des gains en capital	0,31	0,03
remboursement de capital	0,26	0,59
Distributions totales⁽⁴⁾	0,68	0,70
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,48	9,54

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,12
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,55
Charges	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,66
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,05
des dividendes	0,03
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,08
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,58

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de l'exercice	10,83	10,71	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,34	0,26	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,23	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,41	(0,77)	0,33
Charges	(0,20)	(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⁾	0,73	(0,49)	0,37
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,05	0,04	0,04
des gains en capital	0,38	0,04	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,43	0,08	0,04
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,12	10,83	10,71

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie R5		
Actif net au début de l'exercice	9,74	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,31	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,32
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,38	(0,22)
Charges	(0,20)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,65	0,23
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,11	0,14
des gains en capital	0,33	0,04
remboursement de capital	0,05	0,32
Distributions totales⁽⁴⁾	0,49	0,50
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,90	9,74

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie R7		
Actif net au début de l'exercice	9,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,27	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	0,32
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,19	(0,23)
Charges	(0,18)	(0,17)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,25	0,23
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,08	0,14
des gains en capital	0,01	0,04
remboursement de capital	0,59	0,53
Distributions totales⁽⁴⁾	0,68	0,71
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,51	9,55

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de l'exercice	10,95	10,77	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,32	0,19	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,19	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,53	(1,07)	(0,17)
Charges	(0,10)	(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⁾	0,89	(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 gains en capital	0,37	0,04	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,53	0,13	0,06
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,25	10,95	10,77

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie S5		
Actif net au début de l'exercice	9,84	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,31	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	(0,05)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,44	(1,04)
Charges	(0,09)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,82	(1,04)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,08	0,04
des dividendes	0,14	0,01
des gains en capital	0,33	–
remboursement de capital	0,07	0,45
Distributions totales⁽⁴⁾	0,62	0,50
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,96	9,84

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie S7		
Actif net au début de l'exercice	9,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,31	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,32
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35	(0,24)
Charges	(0,08)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,74	0,32
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,08	0,08
des dividendes	0,15	0,17
des gains en capital	0,33	0,03
remboursement de capital	0,13	0,43
Distributions totales⁽⁴⁾	0,69	0,71
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,70	9,65

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

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011, pour les catégories C et F en novembre 2013, pour les catégories T5, T7, R5, R7, S5 et S7 en octobre 2014 et pour la catégorie I en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Catégorie A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 531 652	1 212 590	839 479	512 904	266 041
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	122 986 105	99 143 951	68 781 776	46 101 749	25 244 876
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,88	1,88	1,88	1,85	1,73
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,88	1,89	1,92	1,88	1,89
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,38	27,86	42,92	29,57	29,08
Valeur liquidative par part (\$)	12,45	12,23	12,20	11,13	10,54

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T5	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	14 302	7 206
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	1 454 427	740 381
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,88	1,89
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,88	1,98
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,38	27,86
Valeur liquidative par part (\$)	9,83	9,73

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T7	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	5 815	3 878
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	613 055	406 376
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,89	1,89
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,89	1,96
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,38	27,86
Valeur liquidative par part (\$)	9,48	9,54

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	101
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,38
Valeur liquidative par part (\$)	10,58

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	9 359	6 043	977
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	841 494	558 024	91 233
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,77	1,76	1,74
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,77	1,82	1,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,38	27,86	42,92
Valeur liquidative par part (\$)	11,12	10,83	10,71

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R5	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	111	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,76	1,76
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,76	1,81
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,38	27,86
Valeur liquidative par part (\$)	9,90	9,74

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R7	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	114	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	12 032	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,86	1,76
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,86	1,81
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,38	27,86
Valeur liquidative par part (\$)	9,51	9,55

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	8 146	5 516	163
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	723 934	503 899	15 165
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,83	0,78	0,85
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,83	0,86	1,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,38	27,86	42,92
Valeur liquidative par part (\$)	11,25	10,95	10,77

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S5	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	814	375
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	81 690	38 090
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,85	0,85
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,85	1,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,38	27,86
Valeur liquidative par part (\$)	9,96	9,84

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S7	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	115	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,78	0,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,78	0,82
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,38	27,86
Valeur liquidative par part (\$)	9,70	9,65

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011, pour les catégories C et F en novembre 2013, pour les catégories T5, T7, R5, R7, S5 et S7 en octobre 2014 et pour la catégorie I en avril 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II Équilibré croissance 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 %

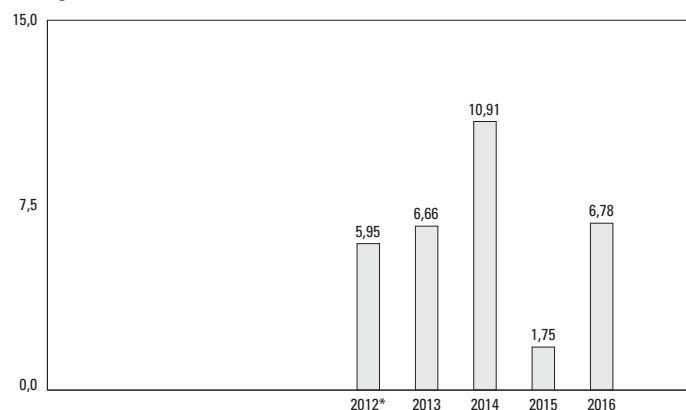
Rendement passé

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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

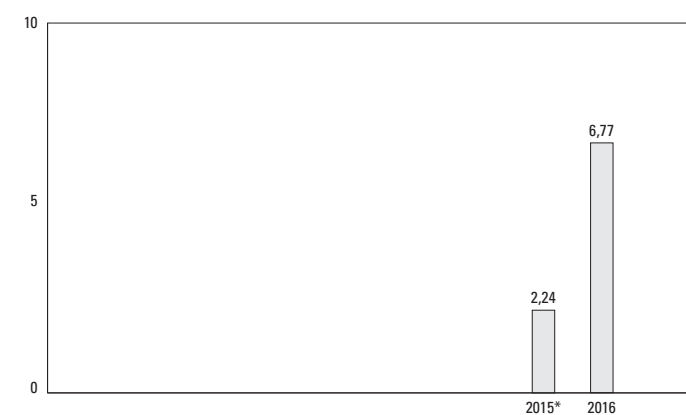
Rendements annuels (%)

Catégorie A



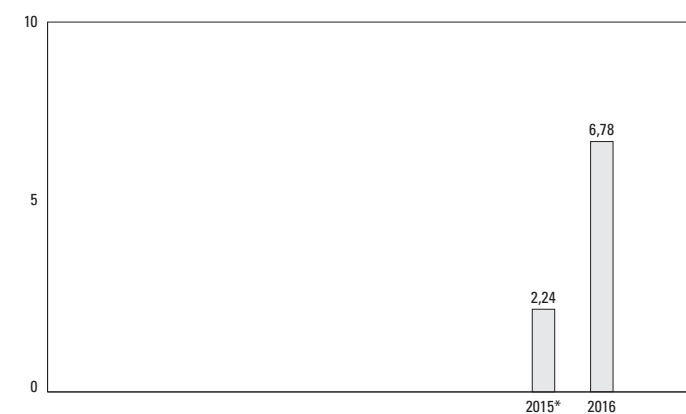
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Catégorie T5



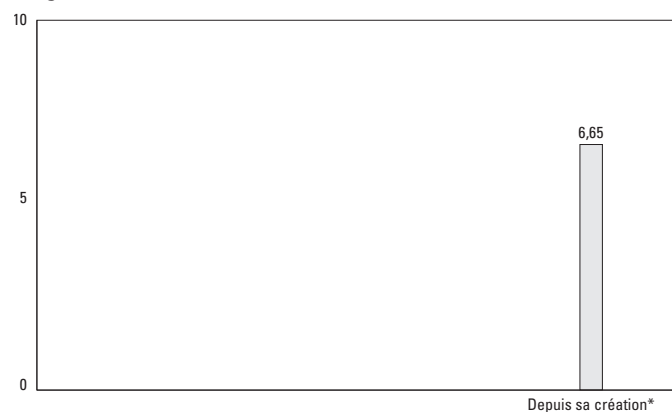
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie T7



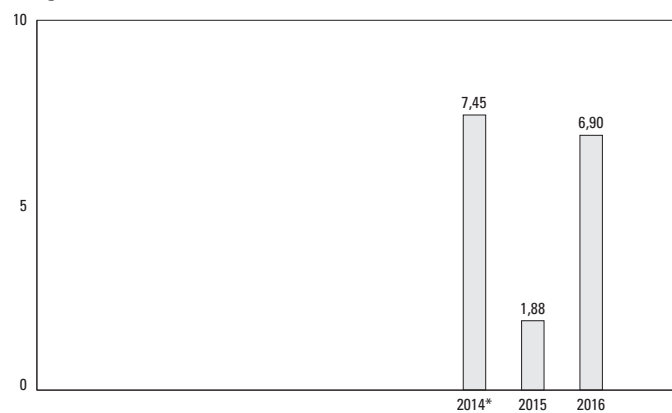
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie I



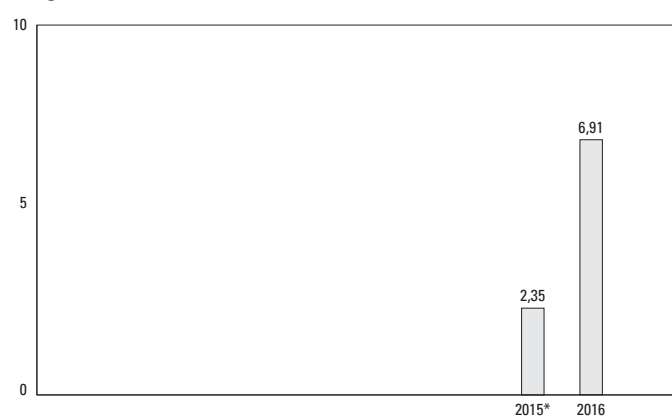
* Début des opérations le 12 avril 2016.

Catégorie C



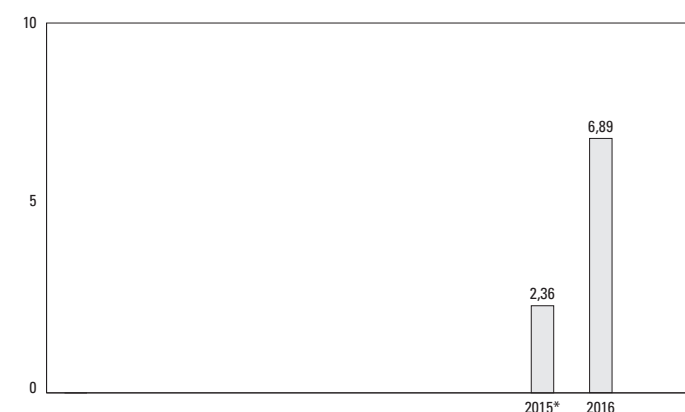
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R5



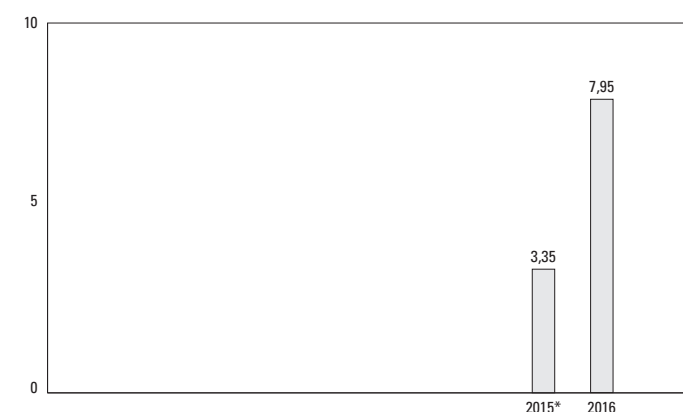
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie R7



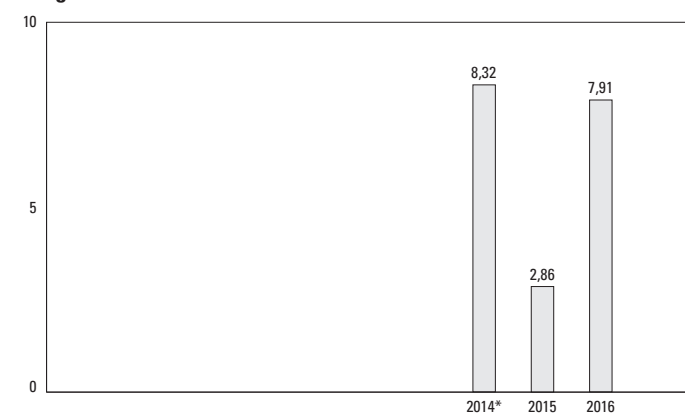
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie S7



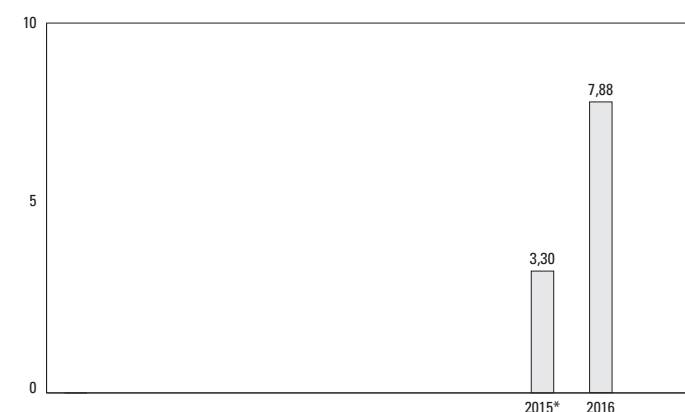
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S5



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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 (%)

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.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	6,78	6,41	—	6,60
Indice obligataire universel				
FTSE TMX Canada	6,31	5,98	—	4,41
Indice précédent	8,51	9,33	—	9,24
Indice mixte	8,35	9,28	—	9,20
Catégorie T5				
Parts de catégorie T5	6,77	—	—	4,50
Indice obligataire universel				
FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,81
Indice précédent	8,51	—	—	7,29
Indice mixte	8,35	—	—	7,21

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie T7				
Parts de catégorie T7	6,78	—	—	4,51
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,81
Indice précédent	8,51	—	—	7,29
Indice mixte	8,35	—	—	7,21
Catégorie I				
Parts de catégorie I	—	—	—	6,65
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	3,68
Indice mixte	—	—	—	6,26
Catégorie C				
Parts de catégorie C	6,90	—	—	5,66
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	8,51	—	—	8,67
Indice mixte	8,35	—	—	8,61
Catégorie R5				
Parts de catégorie R5	6,91	—	—	4,63
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,81
Indice précédent	8,51	—	—	7,29
Indice mixte	8,35	—	—	7,21
Catégorie R7				
Parts de catégorie R7	6,89	—	—	4,62
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,81
Indice précédent	8,51	—	—	7,29
Indice mixte	8,35	—	—	7,21
Catégorie F				
Parts de catégorie F	7,91	—	—	6,66
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	8,51	—	—	8,67
Indice mixte	8,35	—	—	8,61
Catégorie S5				
Parts de catégorie S5	7,88	—	—	5,59
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,81
Indice précédent	8,51	—	—	7,29
Indice mixte	8,35	—	—	7,21
Catégorie S7				
Parts de catégorie S7	7,95	—	—	5,65
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	5,81
Indice précédent	8,51	—	—	7,29
Indice mixte	8,35	—	—	7,21

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)

L'indice est une mesure générale du marché mondial des titres à revenu fixe. Cet indice est un amalgame de l'indice Global Aggregate et de l'indice Global High-Yield.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)

L'indice MSCI Monde tous pays (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés et émergents. Il est constitué des indices de 23 pays développés et d'un nombre égal des indices de 23 pays émergents.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

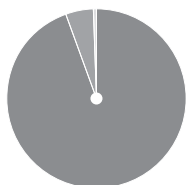
L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

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

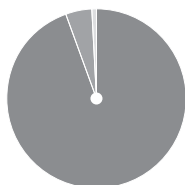
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Chorus II Équilibré croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,78 %, comparativement à 8,35 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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.

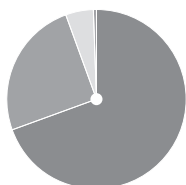
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015


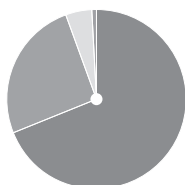
- 94,5 Fonds de placement
- 45,0 Fonds de placement croissance
- 49,5 Fonds de placement revenu fixe
- 5,0 Actions américaines
- 0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016


- 94,5 Fonds de placement
- 46,1 Fonds de placement croissance
- 48,4 Fonds de placement revenu fixe
- 4,9 Actions américaines
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015


- 69,5 Canada
- 25,0 Fonds de placement étrangers
- 5,0 États-Unis
- 0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016


- 68,9 Canada
- 25,6 Fonds de placement étrangers
- 4,9 États-Unis
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	17,9
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	16,9
3. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	9,2
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	7,0
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	6,9
6. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	6,9
7. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	6,7
8. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	6,3
9. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	6,1
10. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	5,4
11. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	3,9
12. iShares MSCI EAFE Index Fund	2,1
13. Vanguard Short-Term Bond ETF	1,8
14. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	1,3
15. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,0
16. 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.

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	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 obligataire universel FTSE TMX Canada	35
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	34
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	9
Indice obligataire 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de principalement procurer une appréciation du capital à long terme et, dans une moindre mesure, un revenu. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde. Le Portefeuille peut également contenir des fonds négociés en bourse ainsi que des titres individuels. Le gestionnaire de portefeuille investit de 45 % à 75 % de l'actif du Portefeuille en titres de participation et de 25 % à 55 % de l'actif en titres à revenu fixe.

Le Portefeuille et les fonds sous-jacents peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêt, de prise en pension et de mise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Chorus II Croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,12 %, comparativement à 8,91 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,05 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition

par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entreteint le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse

canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 2 403 \$ (17 246 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 352 124 \$ (501 738 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 15 523 330 \$ (10 518 055 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 19 356 994 \$ (15 587 081 \$ en 2015) et des gains en capital de 20 107 288 \$ (6 216 055 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	12,69	12,71	11,44	10,61	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,39	0,38	0,29	0,25	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,47	0,03	0,11	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,53	(0,52)	1,21	0,70	0,50
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	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 gains en capital	0,53	0,07	0,02	0,02	0,01
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,65	0,22	0,10	0,08	0,03
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,91	12,69	12,71	11,44	10,61

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T5	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,76	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,29	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,32
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,47	(0,57)
Charges	(0,20)	(0,22)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,71	(0,14)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,09	0,11
des gains en capital	0,32	0,03
remboursement de capital	0,21	0,37
Distributions totales⁽⁴⁾	0,62	0,51
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,80	9,76

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie T7		
Actif net au début de l'exercice	9,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,24	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,30
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,57	(0,65)
Charges	(0,20)	(0,22)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,72	(0,35)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,05	0,01
des gains en capital	0,20	0,01
remboursement de capital	0,44	0,68
Distributions totales⁽⁴⁾	0,69	0,70
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,52	9,55

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,62
Charges	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,72
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,08
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,64

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de l'exercice	10,90	10,80	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,33	0,29	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	0,26	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,50	(0,82)	0,35
Charges	(0,21)	(0,23)	(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⁾	0,81	(0,50)	0,34
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,04	0,02	—
des gains en capital	0,44	0,06	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,48	0,08	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,20	10,90	10,80

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie R5		
Actif net au début de l'exercice	9,75	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,31	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,38	(0,26)
Charges	(0,19)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,69	0,24
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,11	0,13
des gains en capital	0,40	0,05
remboursement de capital	0,03	0,32
Distributions totales⁽⁴⁾	0,54	0,50
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,90	9,75

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie R7		
Actif net au début de l'exercice	9,56	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,19	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,29	(0,28)
Charges	(0,19)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,32	0,23
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	0,13
des gains en capital	0,01	0,05
remboursement de capital	0,67	0,53
Distributions totales⁽⁴⁾	0,68	0,71
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,54	9,56

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de l'exercice	10,84	10,89	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,32	0,15	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,06	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,62	(1,69)	0,75
Charges	(0,12)	(0,13)	(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⁾	0,98	(1,61)	0,89
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,02	—
des dividendes	0,06	0,26	—
des gains en capital	0,43	0,06	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,50	0,34	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,21	10,84	10,89

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie S5		
Actif net au début de l'exercice	9,84	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,30	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,41	(0,27)
Charges	(0,10)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,79	0,33
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03	0,02
des dividendes	0,18	0,21
des gains en capital	0,40	0,06
remboursement de capital	0,04	0,22
Distributions totales⁽⁴⁾	0,65	0,51
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,98	9,84

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie S7		
Actif net au début de l'exercice	9,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,30	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,39	(0,27)
Charges	(0,10)	(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	0,33
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03	0,02
des dividendes	0,17	0,20
des gains en capital	0,39	0,05
remboursement de capital	0,10	0,43
Distributions totales⁽⁴⁾	0,69	0,70
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,74	9,65

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

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011, pour les catégories C et F en novembre 2013, pour les catégories T5, T7, R5, R7, S5 et S7 en octobre 2014 et pour la catégorie I en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Catégorie A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 266 116	1 027 081	739 308	465 095	235 944
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	98 040 337	80 948 846	58 183 329	40 670 436	22 238 595
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,01	2,01	2,01	1,98	1,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,01	2,03	2,05	2,01	2,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,67	29,41	41,39	29,50	28,98
Valeur liquidative par part (\$)	12,91	12,69	12,71	11,44	10,61

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T5	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	5 615	2 295
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	572 925	235 177
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,01	2,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,01	2,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,67	29,41
Valeur liquidative par part (\$)	9,80	9,76

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T7	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	2 338	823
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	245 586	86 228
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,01	2,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,01	2,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,67	29,41
Valeur liquidative par part (\$)	9,52	9,55

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	101
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,67
Valeur liquidative par part (\$)	10,64

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	7 185	4 623	784
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	641 563	423 999	72 571
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,88	1,88	2,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,88	1,96	2,15
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,67	29,41	41,39
Valeur liquidative par part (\$)	11,20	10,90	10,80

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R5	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	111	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,85	1,86
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,85	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,67	29,41
Valeur liquidative par part (\$)	9,90	9,75

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R7	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	102	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	10 724	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,94	1,86
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,94	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,67	29,41
Valeur liquidative par part (\$)	9,54	9,56

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	8 665	2 790	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	773 038	257 316	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,98	0,98	0,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,98	1,12	0,98
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,67	29,41	41,39
Valeur liquidative par part (\$)	11,21	10,84	10,89

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S5	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	112	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,91	0,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,91	0,96
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,67	29,41
Valeur liquidative par part (\$)	9,98	9,84

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S7	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	115	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,90	0,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,90	0,96
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	21,67	29,41
Valeur liquidative par part (\$)	9,74	9,65

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011, pour les catégories C et F en novembre 2013, pour les catégories T5, T7, R5, R7, S5 et S7 en octobre 2014 et pour la catégorie I en avril 2016.

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.

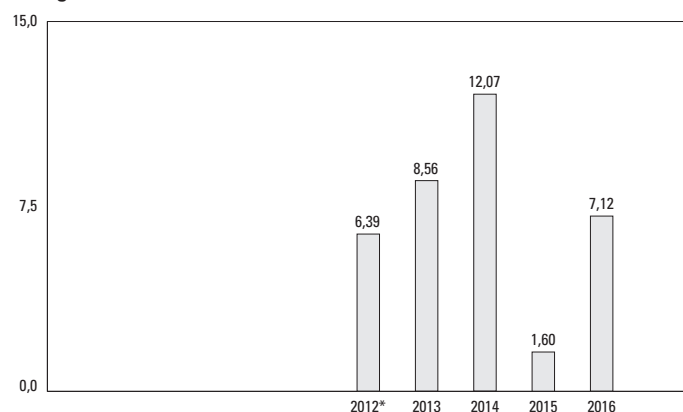
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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 (%)
Catégorie A


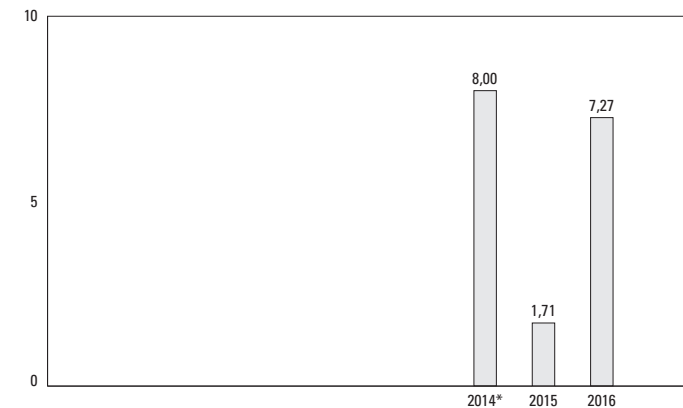
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Catégorie T5



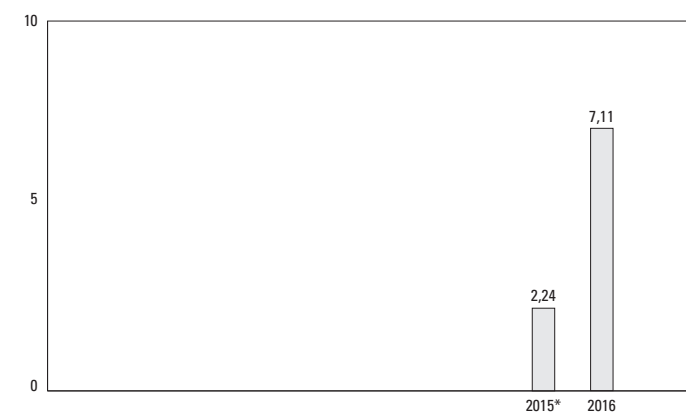
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie T7



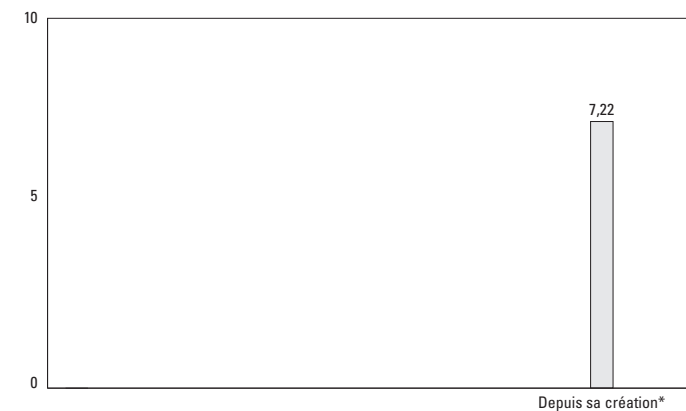
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie R5



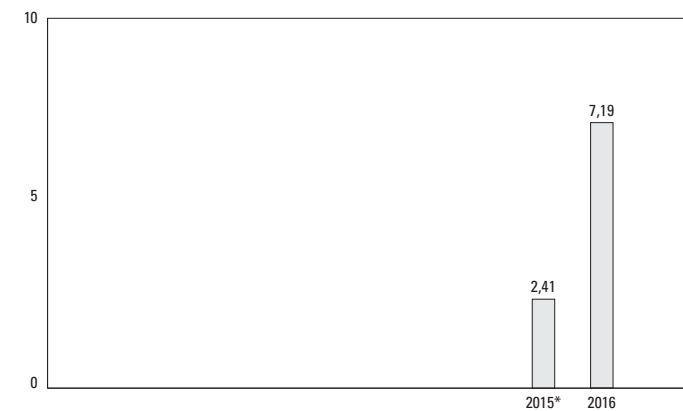
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie I



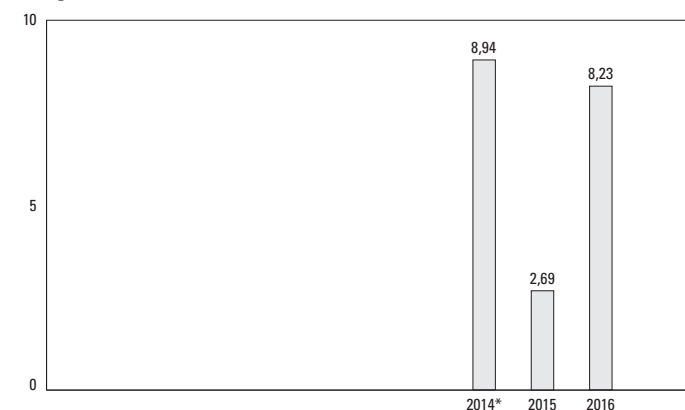
* Début des opérations le 12 avril 2016.

Catégorie R7



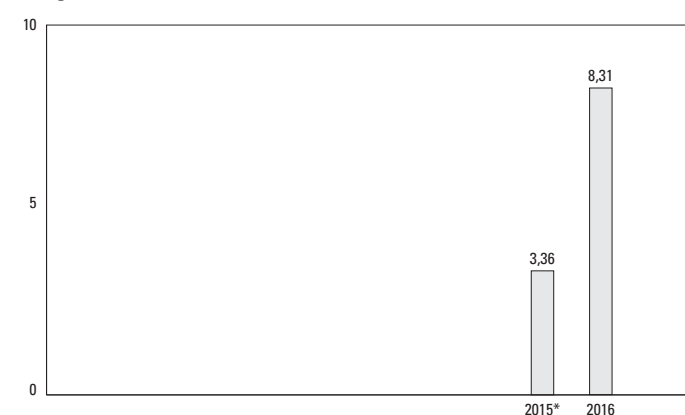
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie F



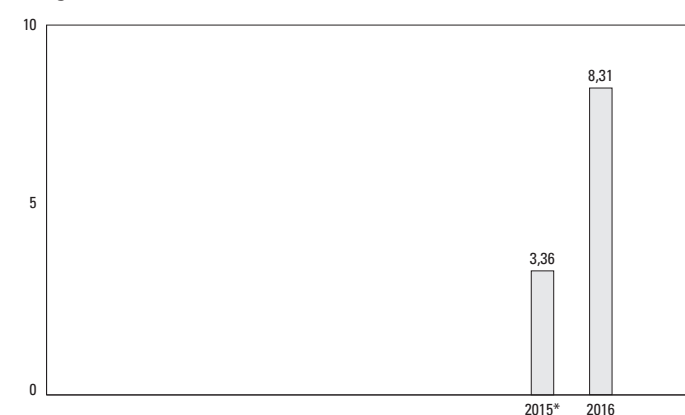
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S5



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie S7



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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 (%)

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.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	7,12	6,84	—	7,35
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	14,78	—	17,02
Indice précédent	8,95	10,02	—	10,24
Indice mixte	8,91	10,01	—	10,23

Catégorie T5				
Parts de catégorie T5	7,14	—	—	4,81
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	11,24
Indice précédent	8,95	—	—	7,58
Indice mixte	8,91	—	—	7,56

Catégorie T7				
Parts de catégorie T7	7,11	—	—	4,67
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	11,24
Indice précédent	8,95	—	—	7,58
Indice mixte	8,91	—	—	7,56

Catégorie I				
Parts de catégorie I	—	—	—	7,22
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	8,56
Indice mixte	—	—	—	6,92

Catégorie C				
Parts de catégorie C	7,27	—	—	5,91
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	8,95	—	—	9,17
Indice mixte	8,91	—	—	9,16

Catégorie R5				
Parts de catégorie R5	7,31	—	—	4,85
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	11,24
Indice précédent	8,95	—	—	7,58
Indice mixte	8,91	—	—	7,56

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie R7				
Parts de catégorie R7	7,19	—	—	4,79
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	11,24
Indice précédent	8,95	—	—	7,58
Indice mixte	8,91	—	—	7,56
Catégorie F				
Parts de catégorie F	8,23	—	—	6,93
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	8,95	—	—	9,17
Indice mixte	8,91	—	—	9,16
Catégorie S5				
Parts de catégorie S5	8,31	—	—	5,83
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	11,24
Indice précédent	8,95	—	—	7,58
Indice mixte	8,91	—	—	7,56
Catégorie S7				
Parts de catégorie S7	8,31	—	—	5,83
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	11,24
Indice précédent	8,95	—	—	7,58
Indice mixte	8,91	—	—	7,56

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)

L'indice MSCI Monde tous pays (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés et émergents. Il est constitué des indices de 23 pays développés et d'un nombre égal des indices de 23 pays émergents.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)

L'indice est une mesure générale du marché mondial des titres à revenu fixe. Cet indice est un amalgame de l'indice Global Aggregate et de l'indice Global High-Yield.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

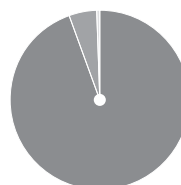
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Chorus II Croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,12 %, comparativement à 8,91 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,05 % 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.

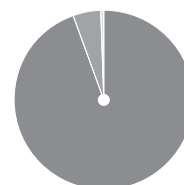
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



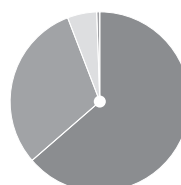
- 94,4 Fonds de placement
- 54,9 Fonds de placement croissance
- 39,5 Fonds de placement revenu fixe
- 5,1 Actions américaines
- 0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



- 94,6 Fonds de placement
- 56,0 Fonds de placement croissance
- 38,6 Fonds de placement revenu fixe
- 4,9 Actions américaines
- 0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015



- 63,8 Canada
- 30,6 Fonds de placement étrangers
- 5,1 États-Unis
- 0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016



- 63,6 Canada
- 31,0 Fonds de placement étrangers
- 4,9 États-Unis
- 0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	13,9
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	13,0
3. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	11,3
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	8,9
5. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	8,2
6. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	7,9
7. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	7,8
8. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	7,0
9. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	6,8
10. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	4,9
11. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	3,5
12. iShares MSCI EAFE Index Fund	2,1
13. Vanguard Short-Term Bond ETF	1,8
14. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	1,4
15. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,0
16. 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 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 élevée (parts de catégories A, T6, T8, I, C, R6, R8, F, S6 et S8)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer une appréciation du capital à long terme et un certain niveau de revenu. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde. Le Portefeuille peut également contenir des fonds négociés en bourse ainsi que des titres individuels. Le gestionnaire de portefeuille investit de 60 % à 90 % de l'actif du Portefeuille en titres de participation et de 10 % à 40 % de l'actif en titres à revenu fixe.

Le Portefeuille et les fonds sous-jacents peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêt, de prise en pension et de mise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Chorus II Croissance élevée (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,64 %, comparativement à 9,78 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,05 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs

entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entreteint le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse

canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

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.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 1 162 \$ (8 507 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 181 735 \$ (261 124 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 4 438 731 \$ (3 167 644 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 12 288 219 \$ (9 358 041 \$ en 2015) et des gains en capital de 12 113 386 \$ (3 512 812 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	13,51	13,58	12,01	10,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,41	0,41	0,27	0,22	0,12
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	0,47	0,04	0,10	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,61	(0,57)	1,49	1,07	0,57
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	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 gains en capital	0,57	0,08	—	0,01	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,66	0,22	0,05	0,02	0,01
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	13,86	13,51	13,58	12,01	10,81

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T6	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,66	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,20	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,02)	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,54	(3,25)
Charges	(0,23)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,49	(3,41)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,60	0,60
Distributions totales⁽⁴⁾	0,60	0,60
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,78	9,66

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie T8		
Actif net au début de l'exercice	9,43	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,25	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,36	(0,86)
Charges	(0,22)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,39	(0,86)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,03	—
des gains en capital	0,05	0,01
remboursement de capital	0,69	0,78
Distributions totales⁽⁴⁾	0,77	0,79
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,35	9,43

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,72
Charges	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,81
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,81

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de l'exercice	10,93	10,89	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,33	0,29	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,24	0,29	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,52	(1,03)	0,91
Charges	(0,24)	(0,25)	(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⁾	0,85	(0,70)	0,87
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,01	0,03	—
des gains en capital	0,46	0,06	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,47	0,09	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,29	10,93	10,89

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie R6		
Actif net au début de l'exercice	9,63	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,30	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,36
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,42	(0,26)
Charges	(0,22)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,73	0,20
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,08	0,10
des gains en capital	0,40	0,05
remboursement de capital	0,11	0,45
Distributions totales⁽⁴⁾	0,59	0,60
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,77	9,63

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie R8		
Actif net au début de l'exercice	9,44	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,29	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	0,36
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,41	(0,26)
Charges	(0,21)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,71	0,20
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,08	0,10
des gains en capital	0,38	0,05
remboursement de capital	0,31	0,65
Distributions totales⁽⁴⁾	0,77	0,80
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,37	9,44

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de l'exercice	10,88	10,98	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,32	0,11	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	0,03	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,61	(1,15)	0,89
Charges	(0,13)	(0,14)	(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⁾	1,02	(1,15)	0,98
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,28	—
des gains en capital	0,45	0,06	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,45	0,34	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,37	10,88	10,98

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie S6		
Actif net au début de l'exercice	9,73	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,30	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,36
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,43	(0,25)
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⁾	0,85	0,31
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,19	0,20
des gains en capital	0,40	0,06
remboursement de capital	0,05	0,34
Distributions totales⁽⁴⁾	0,64	0,60
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,93	9,73

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie S8		
Actif net au début de l'exercice	9,53	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,29	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	0,36
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,43	(0,26)
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⁾	0,83	0,30
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,19	0,20
des gains en capital	0,39	0,06
remboursement de capital	0,20	0,54
Distributions totales⁽⁴⁾	0,78	0,80
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,57	9,53

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

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011, pour les catégories C et F en novembre 2013, pour les catégories T6, T8, R6, R8, S6 et S8 en octobre 2014 et pour la catégorie I en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Catégorie A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	616 387	497 383	360 115	216 363	115 132
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	44 472 679	36 815 628	26 511 169	18 024 173	10 654 554
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,22	2,22	2,22	2,18	2,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,22	2,26	2,29	2,25	2,32
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	22,06	28,00	38,65	29,07	29,23
Valeur liquidative par part (\$)	13,86	13,51	13,58	12,00	10,81

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T6	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	495	234
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	50 589	24 230
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,22	2,22
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,22	2,56
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	22,06	28,00
Valeur liquidative par part (\$)	9,78	9,66

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T8	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	138	7
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	14 713	792
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,22	2,20
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,22	2,36
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	22,06	28,00
Valeur liquidative par part (\$)	9,35	9,43

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	22,06
Valeur liquidative par part (\$)	10,81

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	4 265	2 733	495
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	377 751	250 100	45 472
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,08	2,03	2,06
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,08	2,13	2,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	22,06	28,00	38,65
Valeur liquidative par part (\$)	11,29	10,93	10,89

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R6	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	113	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,04	2,05
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,04	2,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	22,06	28,00
Valeur liquidative par part (\$)	9,77	9,63

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R8	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	117	108
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,04	2,05
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,04	2,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	22,06	28,00
Valeur liquidative par part (\$)	9,37	9,44

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	3 921	1 950	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	344 845	179 261	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,07	1,07	0,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,07	1,19	1,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	22,06	28,00	38,65
Valeur liquidative par part (\$)	11,37	10,88	10,98

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S6	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	113	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,99	0,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,99	1,08
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	22,06	28,00
Valeur liquidative par part (\$)	9,93	9,73

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S8	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	117	108
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,99	0,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,99	1,08
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	22,06	28,00
Valeur liquidative par part (\$)	9,57	9,53

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011, pour les catégories C et F en novembre 2013, pour les catégories T6, T8, R6, R8, S6 et S8 en octobre 2014 et pour la catégorie I en avril 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II Croissance élevée 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 %

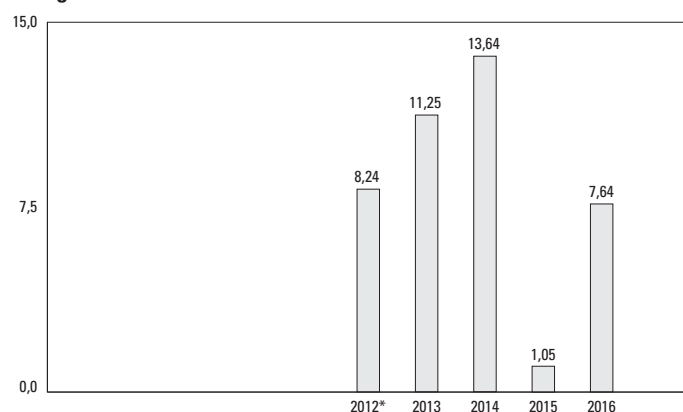
Rendement passé

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.

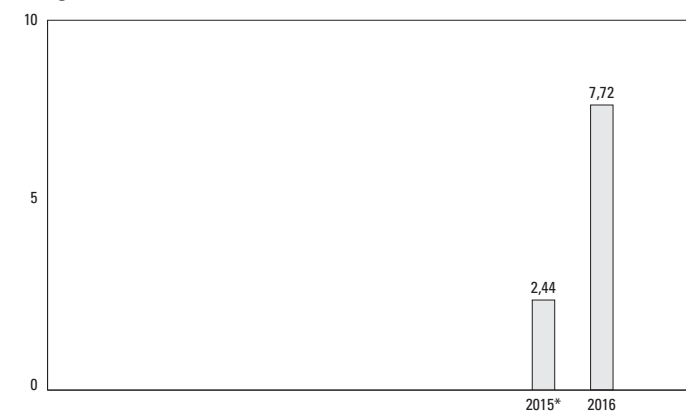
Rendements annuels (%)

Catégorie A



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Catégorie T6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie T8



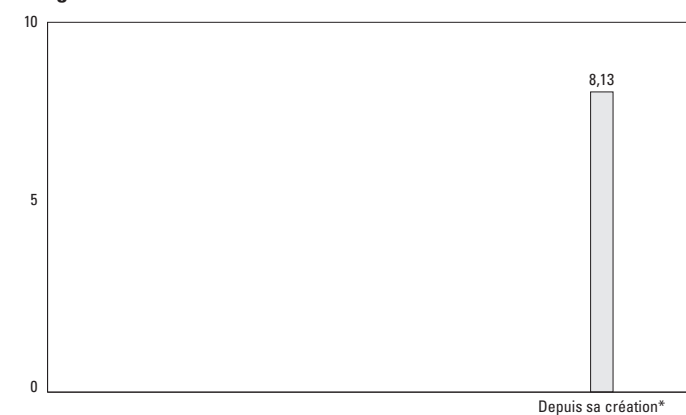
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie R6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie I



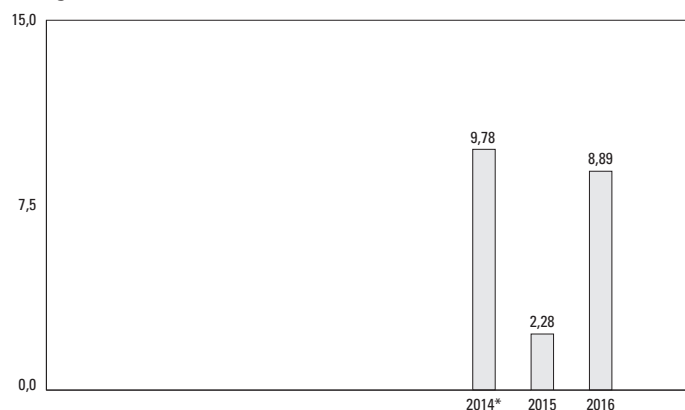
* Début des opérations le 12 avril 2016.

Catégorie R8



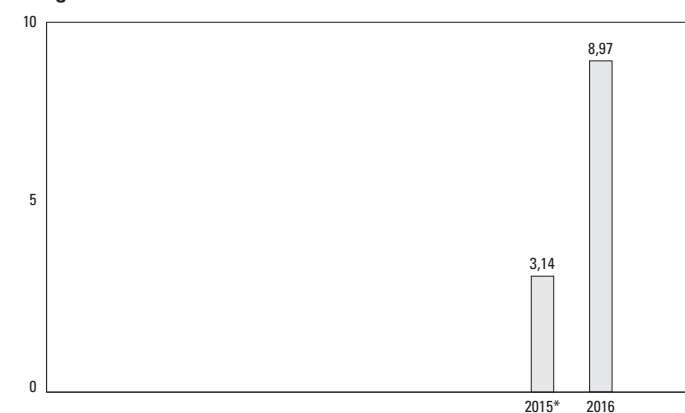
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie F



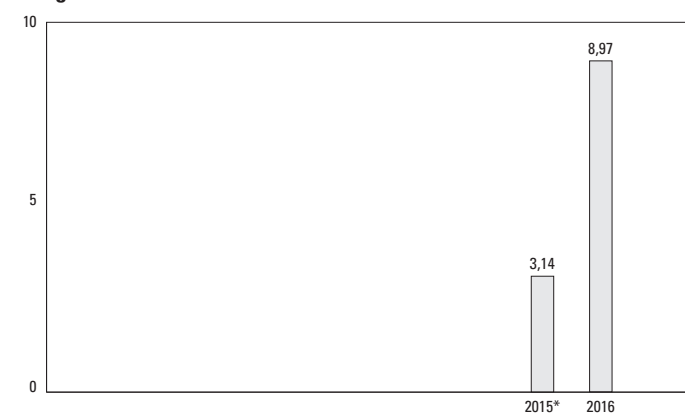
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie S8



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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 (%)

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.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	7,64	7,32	—	8,58
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	14,78	—	17,02
Indice précédent	9,63	11,01	—	11,70
Indice mixte	9,78	11,06	—	11,73

Catégorie T6				
Parts de catégorie T6	7,72	—	—	5,07
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	11,24
Indice précédent	9,63	—	—	7,94
Indice mixte	9,78	—	—	8,02

Catégorie T8				
Parts de catégorie T8	7,65	—	—	4,80
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	11,24
Indice précédent	9,63	—	—	7,94
Indice mixte	9,78	—	—	8,02

Catégorie I				
Parts de catégorie I	—	—	—	8,13
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	8,56
Indice mixte	—	—	—	7,92

Catégorie C				
Parts de catégorie C	7,79	—	—	6,22
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	9,63	—	—	9,89
Indice mixte	9,78	—	—	9,94

Catégorie R6				
Parts de catégorie R6	7,86	—	—	4,96
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	11,24
Indice précédent	9,63	—	—	7,94
Indice mixte	9,78	—	—	8,02

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie R8				
Parts de catégorie R8	7,86	—	—	4,96
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	11,24
Indice précédent	9,63	—	—	7,94
Indice mixte	9,78	—	—	8,02
Catégorie F				
Parts de catégorie F	8,89	—	—	7,29
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	9,63	—	—	9,89
Indice mixte	9,78	—	—	9,94
Catégorie S6				
Parts de catégorie S6	8,97	—	—	6,04
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	11,24
Indice précédent	9,63	—	—	7,94
Indice mixte	9,78	—	—	8,02
Catégorie S8				
Parts de catégorie S8	8,97	—	—	6,04
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	11,24
Indice précédent	9,63	—	—	7,94
Indice mixte	9,78	—	—	8,02

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)

L'indice MSCI Monde tous pays (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés et émergents. Il est constitué des indices de 23 pays développés et d'un nombre égal des indices de 23 pays émergents.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)

L'indice est une mesure générale du marché mondial des titres à revenu fixe. Cet indice est un amalgame de l'indice Global Aggregate et de l'indice Global High-Yield.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

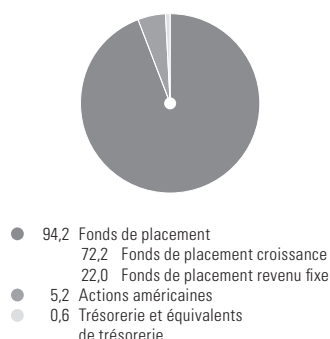
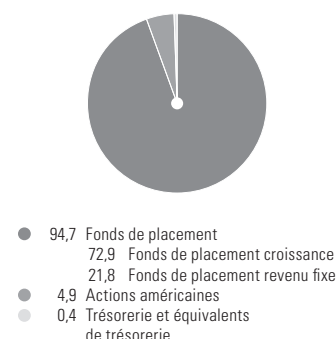
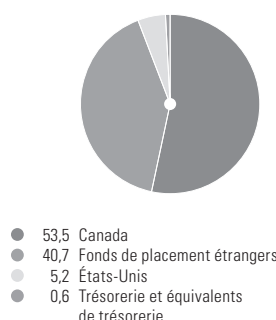
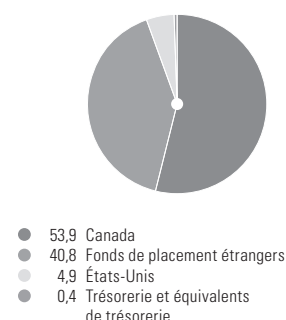
L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

Veuillez 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 2016, le Portefeuille Chorus II Croissance élevée (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,64 %, comparativement à 9,78 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,05 % 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.

Aperçu du portefeuille

 Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

 Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016

 Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015

 Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016


**Les positions principales
(acheteur) ***
**% de la
valeur liquidative**

1. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	14,8
2. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	11,6
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	10,7
4. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	10,6
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	9,8
6. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	8,8
7. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	7,2
8. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	6,7
9. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	6,5
10. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	6,0
11. iShares MSCI EAFE Index Fund	2,0
12. Vanguard Short-Term Bond ETF	1,7
13. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	1,3
14. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,1
15. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	0,8
16. 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 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.

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)	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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde. Le Portefeuille peut également contenir des fonds négociés en bourse ainsi que des titres individuels. Le gestionnaire de portefeuille investit de 70 % à 100 % de l'actif du Portefeuille en titres de participation et de 0 % à 30 % de l'actif en titres à revenu fixe.

Le Portefeuille et les fonds sous-jacents peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêt, de prise en pension et de mise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Chorus II Croissance maximale (parts de catégorie A) affichait un rendement de 8,02 %, comparativement à 10,29 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,05 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que

certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entreteenu le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et du choix que feront les électeurs américains le 8 novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 444 \$ (2 120 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 101 429 \$ (134 812 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 1 599 259 \$ (1 083 052 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 7 097 491 \$ (4 911 243 \$ en 2015) et des gains en capital de 6 731 371 \$ (1 767 664 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	14,00	14,08	12,30	10,85	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,43	0,42	0,25	0,21	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,34	0,51	0,05	0,08	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,68	(0,66)	1,67	1,33	0,58
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	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 gains en capital	0,63	0,11	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,72	0,26	0,04	—	0,02
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	14,37	14,00	14,08	12,30	10,85

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T6	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,69	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,33	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,29	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,12	(0,72)
Charges	(0,23)	(0,25)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,51	(0,87)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,09	—
des gains en capital	0,44	—
remboursement de capital	0,06	0,60
Distributions totales⁽⁴⁾	0,59	0,60
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,85	9,69

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie T8		
Actif net au début de l'exercice	9,47	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,02	0,40
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,33	(0,27)
Charges	(0,22)	(0,23)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,30	0,23
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	0,10
des gains en capital	0,01	0,08
remboursement de capital	0,77	0,63
Distributions totales⁽⁴⁾	0,78	0,81
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,42	9,47

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,78
Charges	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,87
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,87

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de l'exercice	11,00	10,95	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,31	0,24	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,26	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,70	(1,00)	0,05
Charges	(0,25)	(0,26)	(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⁾	0,99	(0,76)	(0,06)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,01	—
des gains en capital	0,50	0,08	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,50	0,09	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,39	11,00	10,95

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie R6		
Actif net au début de l'exercice	9,66	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,31	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,43	(0,28)
Charges	(0,22)	(0,23)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,77	0,23
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,09	0,10
des gains en capital	0,43	0,08
remboursement de capital	0,07	0,43
Distributions totales⁽⁴⁾	0,59	0,61
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,83	9,66

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie R8		
Actif net au début de l'exercice	9,47	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,30	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,24	0,40
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,42	(0,27)
Charges	(0,21)	(0,23)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,75	0,23
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,09	0,10
des gains en capital	0,42	0,08
remboursement de capital	0,27	0,63
Distributions totales⁽⁴⁾	0,78	0,81
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,43	9,47

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de l'exercice	10,92	11,05	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,28	0,09	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,02	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,02	(2,50)	0,96
Charges	(0,13)	(0,15)	(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⁾	1,32	(2,54)	1,05
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,31	—
des gains en capital	0,50	0,09	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,50	0,40	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,41	10,92	11,05

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie S6		
Actif net au début de l'exercice	9,77	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,31	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,44	(0,27)
Charges	(0,12)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,88	0,34
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,19	0,20
des gains en capital	0,43	0,08
remboursement de capital	0,08	0,32
Distributions totales⁽⁴⁾	0,70	0,60
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,94	9,77

Actif net par part⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois)* \$
Catégorie S8		
Actif net au début de l'exercice	9,57	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,30	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,40
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,43	(0,26)
Charges	(0,12)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,86	0,34
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,19	0,20
des gains en capital	0,42	0,08
remboursement de capital	0,18	0,52
Distributions totales⁽⁴⁾	0,79	0,80
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,64	9,57

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

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011, pour les catégories C et F en novembre 2013, pour les catégories T6, T8, R6, R8, S6 et S8 en octobre 2014 et pour la catégorie I en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Catégorie A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	327 979	247 132	162 977	88 901	39 908
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	22 819 263	17 654 049	11 572 065	7 228 460	3 679 007
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,28	2,28	2,27	2,24	2,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,28	2,37	2,40	2,43	2,74
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	14,09	20,67	22,05	16,25	18,33
Valeur liquidative par part (\$)	14,37	14,00	14,08	12,30	10,85

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T6	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	888	292
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	90 195	30 161
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,28	2,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,28	2,44
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	14,09	20,67
Valeur liquidative par part (\$)	9,85	9,69

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T8	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	79	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	8 370	108
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,28	2,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,28	2,25
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	14,09	20,67
Valeur liquidative par part (\$)	9,42	9,47

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	14,09
Valeur liquidative par part (\$)	10,87

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	3 613	1 756	505
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	317 187	159 654	46 157
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,12	2,11	2,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,12	2,23	2,54
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	14,09	20,67	22,05
Valeur liquidative par part (\$)	11,39	11,00	10,95

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R6	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	113	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,13	2,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,13	2,24
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	14,09	20,67
Valeur liquidative par part (\$)	9,83	9,66

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R8	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	117	108
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,13	2,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,13	2,25
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	14,09	20,67
Valeur liquidative par part (\$)	9,43	9,47

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 888	358	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	165 475	32 778	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09	1,13	1,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,09	1,37	1,20
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	14,09	20,67	22,05
Valeur liquidative par part (\$)	11,41	10,92	11,05

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S6	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	114	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,04	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,04	1,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	14,09	20,67
Valeur liquidative par part (\$)	9,94	9,77

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S8	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation ⁽¹⁾	117	108
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,04	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,04	1,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	14,09	20,67
Valeur liquidative par part (\$)	9,64	9,57

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(5) 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011, pour les catégories C et F en novembre 2013, pour les catégories T6, T8, R6, R8, S6 et S8 en octobre 2014 et pour la catégorie I en avril 2016.

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 %

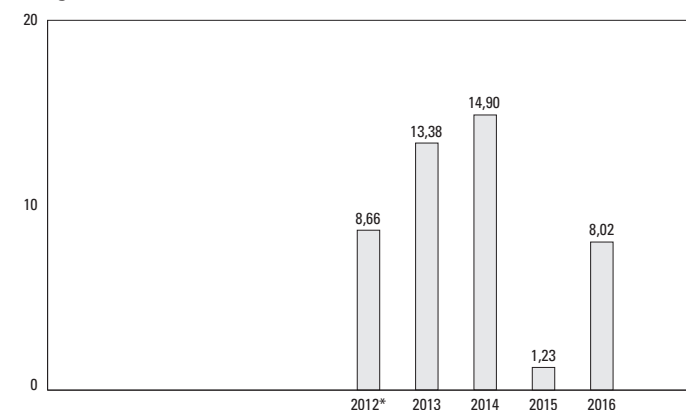
Rendement passé

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.

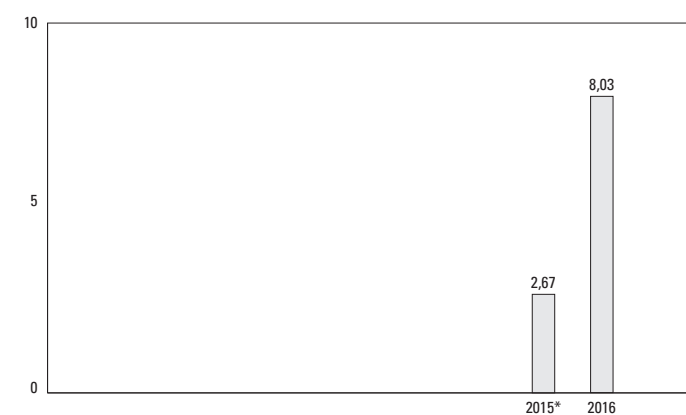
Rendements annuels (%)

Catégorie A



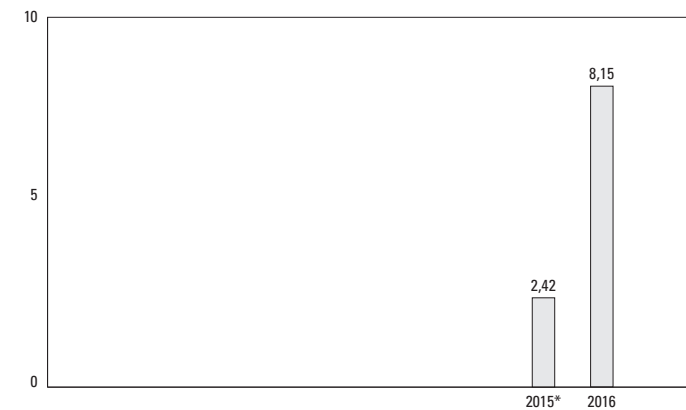
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Catégorie T6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie T8



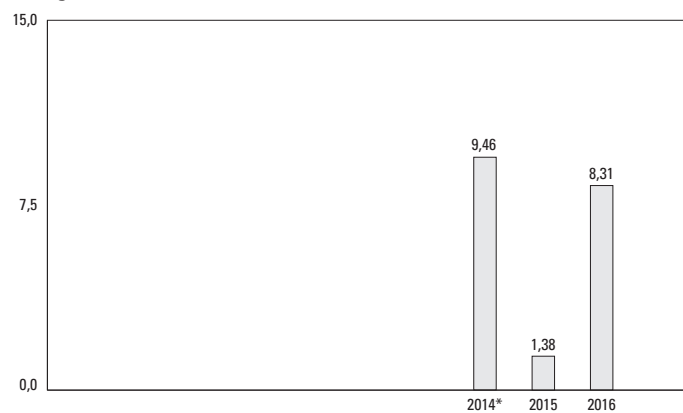
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie I



* Début des opérations le 12 avril 2016.

Catégorie C



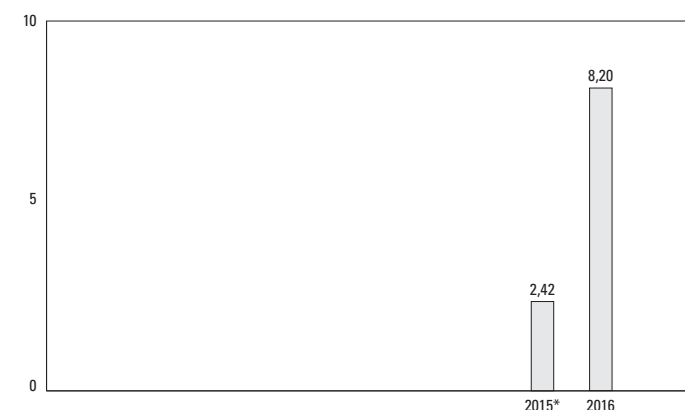
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie R8



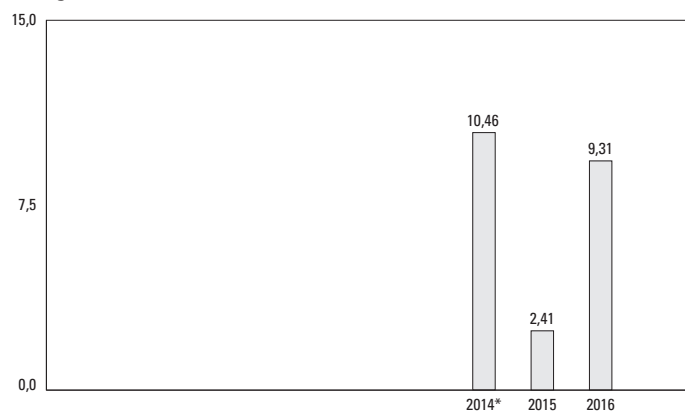
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie S8



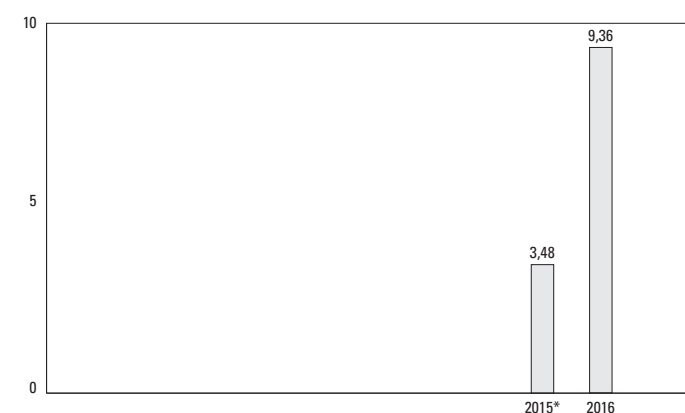
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

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 en parts additionnelles du Fonds.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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 (%)

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.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	8,02	7,91	—	9,47
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	14,78	—	17,02
Indice précédent	9,99	11,76	—	12,79
Indice mixte	10,29	11,85	—	12,85
Catégorie T6				
Parts de catégorie T6	8,03	—	—	5,34
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	11,24
Indice précédent	9,99	—	—	8,29
Indice mixte	10,29	—	—	8,44

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie T8				
Parts de catégorie T8	8,15	—	—	5,27
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	11,24
Indice précédent	9,99	—	—	8,29
Indice mixte	10,29	—	—	8,44
Catégorie I				
Parts de catégorie I	—	—	—	8,66
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	8,56
Indice mixte	—	—	—	8,56
Catégorie C				
Parts de catégorie C	8,31	—	—	6,66
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	9,99	—	—	10,45
Indice mixte	10,29	—	—	10,56
Catégorie R6				
Parts de catégorie R6	8,20	—	—	5,29
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	11,24
Indice précédent	9,99	—	—	8,29
Indice mixte	10,29	—	—	8,44
Catégorie R8				
Parts de catégorie R8	8,20	—	—	5,29
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	11,24
Indice précédent	9,99	—	—	8,29
Indice mixte	10,29	—	—	8,44
Catégorie F				
Parts de catégorie F	9,31	—	—	7,72
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	9,99	—	—	10,45
Indice mixte	10,29	—	—	10,56
Catégorie S6				
Parts de catégorie S6	9,36	—	—	6,41
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	11,24
Indice précédent	9,99	—	—	8,29
Indice mixte	10,29	—	—	8,44
Catégorie S8				
Parts de catégorie S8	9,36	—	—	6,41
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	11,24
Indice précédent	9,99	—	—	8,29
Indice mixte	10,29	—	—	8,44

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)

L'indice MSCI Monde tous pays (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés et émergents. Il est constitué des indices de 23 pays développés et d'un nombre égal des indices de 23 pays émergents.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)

L'indice est une mesure générale du marché mondial des titres à revenu fixe. Cet indice est un amalgame de l'indice Global Aggregate et de l'indice Global High-Yield.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

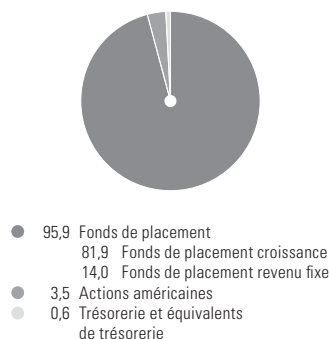
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

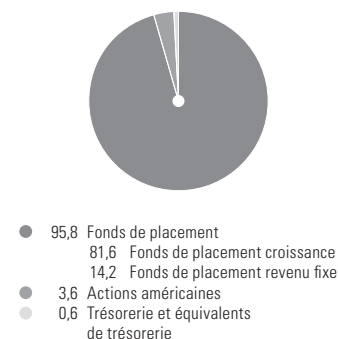
Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Chorus II Croissance maximale (parts de catégorie A) affichait un rendement de 8,02 %, comparativement à 10,29 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,05 % pour la même période. Contrairement à l'indice, 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.

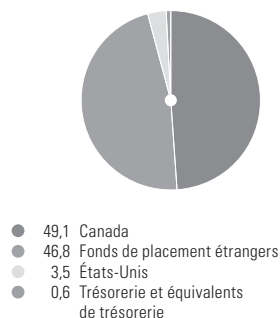
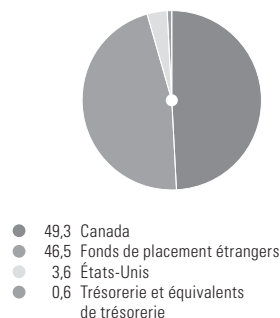
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016


Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	17,1
2. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	13,5
3. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	12,3
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	11,3
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	10,4
6. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	9,4
7. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	7,6
8. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	6,6
9. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	3,6
10. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	2,9
11. iShares MSCI EAFE Index Fund	1,5
12. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	1,1
13. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,1
14. Vanguard Short-Term Bond ETF	1,0
15. 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 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.

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)	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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de préserver le capital tout en maintenant sa liquidité et en procurant un revenu régulier. Pour ce faire, il vise à reproduire le rendement du Fonds Desjardins Marché monétaire en investissant son actif dans les parts de ce fonds sous-jacent.

Les stratégies de placement du fonds sous-jacent sont décrites ci-dessous.

Le Fonds investit essentiellement dans des titres du marché monétaire à court terme, tels les effets de commerce et les acceptations bancaires émis et garantis par les grandes sociétés canadiennes et par l'ensemble des institutions financières, dont les banques canadiennes, les sociétés de fiducie et les caisses d'épargne et de crédit, ainsi que dans des obligations à court terme du gouvernement du Canada, des gouvernements provinciaux canadiens et des corporations canadiennes. Le Fonds peut également investir dans des bons du Trésor du gouvernement du Canada et des gouvernements provinciaux, dans des obligations à court terme de corporations municipales et de commissions ou de conseils scolaires, ou encore dans les fonds garantis d'institutions financières canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les titres qui composeront le portefeuille de ce Fonds en fonction de leur valeur relative. Il vise à diversifier le risque de crédit en investissant dans les titres de plusieurs émetteurs, tant gouvernementaux qu'entreprises.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 15 janvier 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque très faible.

Veuillez 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 30 septembre 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Marché monétaire (actions de série A) affichait un rendement de 0,09 %. 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.

Le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a choisi de garder l'échéance moyenne du portefeuille au-dessus de celle de l'indice de référence, en raison de la faible croissance économique et du niveau d'inflation bas et stable. La répartition d'actif a quant à elle été maintenue, de façon à ce que l'exposition au secteur du crédit demeure près des bornes supérieures. Les titres bancaires et d'entreprises ont représenté près de 75 % de la composition du fonds sous-jacent tout au long de l'exercice. De plus, la volatilité des taux à plus long terme a permis au gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent de varier son positionnement sur la courbe. Le fonds sous-jacent a pu ainsi profiter des hausses temporaires de taux engendrées par les nombreux regains d'optimisme observés au cours de la période.

La proportion de titres gouvernementaux à taux variable a été maintenue à zéro afin de limiter l'exposition aux écarts de crédit à plus long terme.

Événements récents

Le gouverneur de la Banque du Canada a décidé de laisser le taux directeur à 0,50 % durant tout l'exercice. Bien que la dépréciation du dollar canadien face au dollar américain et la reprise des cours pétroliers soient encourageantes sur le plan des exportations, l'investissement demeure timide et la consommation se bute à un niveau d'endettement record des particuliers. Depuis le début du présent exercice, l'économie canadienne a crû au rythme annuel d'environ 1,3 %, selon les données annuelles de juillet 2015 à juillet 2016, ce qui est inférieur aux attentes de la Banque du Canada. Par ailleurs, l'inflation est demeurée sous la barre des 2 % pour l'ensemble de la période et se trouve actuellement à 1,1 % d'après les chiffres les plus récents, soit ceux d'août 2016. Le discours des représentants de la Banque du Canada laisse entendre que les initiatives doivent dorénavant provenir du ministère des Finances. Bien que rien ne soit totalement exclu, un programme d'allègement fiscal serait préféré à une intervention de la Banque du Canada.

Les prévisions de croissance mondiale du Fonds monétaire international continuent d'être revues à la baisse. La croissance anticipée du produit intérieur brut réel au Canada est passée de 1,66 % à 1,2 % en 2016, alors qu'une progression de 1,9 % est attendue en 2017. La Réserve fédérale américaine n'a toujours pas haussé son taux directeur malgré la robustesse de l'emploi, car l'inflation n'a pas encore atteint la cible fixée. Les experts évaluent à 66 % les probabilités qu'une hausse de taux d'intérêt soit annoncée aux États-Unis en décembre 2016, lors de la première rencontre du Federal Open Market Committee suivant les élections américaines.

Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent entend maintenir le positionnement du portefeuille de façon à conserver l'échéance moyenne au-dessus de celle de la cible, en favorisant des expositions à des titres de crédit de qualité à court terme et des titres gouvernementaux de plus long terme.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 232 \$ (551 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période close le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 16 717 \$ (4 566 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016 et 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Série A		
Actif net au début de la période	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,07	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	—
Charges	(0,06)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	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 gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,01	10,00

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Série C		
Actif net au début de la période	10,01	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,07	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	—
Charges	(0,04)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,03	0,01
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,04	10,01

(1) Ces renseignements proviennent 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) 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	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 162	1 515
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	116 089	151 459
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,61	0,79
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,26	1,26
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	204,83	184,11
Valeur liquidative par action (\$)	10,01	10,00

Ratios et données supplémentaires

Série C	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,47	0,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,15	1,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	204,83	184,11
Valeur liquidative par action (\$)	10,04	10,01

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) 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.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des 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 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 (%)

Série A



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Série C



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Les graphiques indiquent le rendement passé de chaque Série d'actions du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que les distributions de revenu ou de gains en capital sont impossibles même si elles sont réinvesties dans les actions.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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.

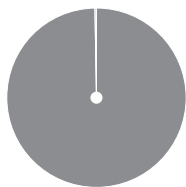
Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

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.

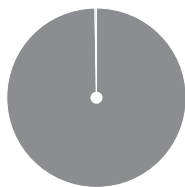
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



- 99,9 Fonds de placement revenu fixe
- 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



- 99,9 Fonds de placement revenu fixe
- 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales
(acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Marché monétaire, 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.

Catégorie de société Desjardins Actions privilégiées canadiennes (actions de séries A et C)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu de dividendes et une certaine appréciation du capital. Pour ce faire, il vise à reproduire le rendement du Fonds Desjardins Actions privilégiées canadiennes en investissant son actif dans les parts de ce fonds sous-jacent.

Les stratégies de placement du fonds sous-jacent sont décrites ci-dessous.

Le gestionnaire de portefeuille s'appuie sur une approche fondamentale combinant l'analyse fondamentale, l'analyse de valeur ainsi que la gestion de risque. La méthode utilisée par le gestionnaire de portefeuille se base sur l'analyse de crédit des émetteurs et sur la sélection des titres en vertu de leurs caractéristiques.

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 titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Veuillez 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 cours de la période, le marché des actions privilégiées canadiennes a enregistré un rendement positif. Après un début d'année difficile, cette catégorie de titres s'est stabilisée pour ensuite afficher une bonne croissance. Même la hausse du marché obligataire, qui a rapproché les taux d'intérêt des plus bas niveaux de l'année, n'a pas nuï outre mesure aux actions privilégiées à taux révisables, qui démontrent une certaine résistance à ce contexte de faibles taux. Les actions privilégiées perpétuelles à taux fixe ont cependant connu un meilleur rendement que celles à taux révisables.

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions privilégiées canadiennes a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 30 septembre 2016 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 actions offrant un cours plancher ont fait l'objet d'une forte demande pendant l'exercice, confirmant ainsi l'appétit des investisseurs pour ce type de structure.

Le marché des actions privilégiées a enregistré un bon troisième trimestre, l'indice de référence ayant affiché un rendement de 4,66 % pour la période. La recherche généralisée de sources de rendement par les investisseurs a été favorable pour le marché. Quelques nouvelles émissions ont eu lieu au cours du trimestre, dont celle de la Banque TD, qui a établi un nouveau record en termes de taille, qui a généré un produit brut d'un milliard de dollars.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 698 \$.

Durant la période close le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 34 229 \$ des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de 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 30 septembre 2016, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Série A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,32
Charges	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,53
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,35

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Série C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,19
Charges	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,36
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,36

(1) Ces renseignements proviennent 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) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations pour les séries A et C en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

	2016 (6 mois)*
Série A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	2 221
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	214 509
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,63
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,63
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,17
Valeur liquidative par action (\$)	10,35

Ratios et données supplémentaires

Série C	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,51
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,51
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,17
Valeur liquidative par action (\$)	10,36

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) 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.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des 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 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 pour les séries A et C 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 %

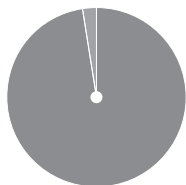
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions privilégiées canadiennes a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 30 septembre 2016 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 30 septembre 2016



- 97,7 Fonds de placement revenu fixe
- 2,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales
(acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Actions privilégiées canadiennes, catégorie I	97,7
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
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 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un niveau élevé de revenu de dividendes et une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il vise à reproduire le rendement du Fonds Desjardins Croissance de dividendes en investissant son actif dans les parts de ce fonds sous-jacent.

Les stratégies de placement du fonds sous-jacent sont décrites ci-dessous.

Le sous-gestionnaire de portefeuille, au style de gestion favorisant la croissance à un prix raisonnable, cherche à offrir une valeur ajoutée provenant à la fois des secteurs qu'il privilégie et de son choix de titres. Le Fonds peut investir jusqu'à 20 % de son portefeuille dans des titres étrangers.

Le fonds sous-jacent 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 titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Veuillez 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 30 septembre 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Croissance de dividendes (actions de série A) affichait un rendement de 11,83 %, comparativement à 14,21 % 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 relatifs à 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 cours de l'exercice, les taux d'intérêt sont demeurés à des niveaux historiquement faibles partout dans le monde. En dépit des mesures de stimulation mises en place par diverses banques centrales durant les dernières années, la croissance économique est toujours stagnante. Les banques centrales commençant à être à court d'options en matière de politique monétaire, les gouvernements semblent vouloir se tourner vers la politique fiscale pour essayer de stimuler leur économie. Les taux se trouvent encore en territoire négatif dans la zone euro et au Japon, en plus d'être fermement stationnaires. La Réserve fédérale américaine (Fed) attend le moment où les conditions propices seront réunies pour adopter d'autres mesures de normalisation des taux d'intérêt. Les répercussions des élections présidentielles américaines de novembre seront également suivies avec attention.

Vers la fin de septembre, l'annonce de l'OPEP à l'effet que la production des états membres de l'organisation serait réduite a été accueillie avec un sentiment de soulagement par les marchés. Le prix du pétrole a connu un fort rebond, accompagné d'une hausse du cours des actions de plusieurs entreprises du secteur de l'énergie, plus particulièrement celles qui œuvrent dans le créneau des sociétés émergentes.

Le rendement du fonds sous-jacent continue d'être solide. Le facteur qui a le plus nui à son rendement relatif est la sous-pondération dans le secteur des matériaux, l'absence de titres du sous-secteur des aurifères ayant été particulièrement pénalisante. Le prix de l'or a augmenté en raison des inquiétudes qui entourent les devises et la croissance économique, puisque ce métal précieux agit comme valeur refuge. Les sociétés aurifères en ont profité, particulièrement celles qui avaient maintenu un contrôle serré de leurs coûts. D'autres secteurs ont affiché un bon rendement, dont celui de l'énergie, qui a affiché une augmentation de 24,7 %. Par ailleurs, le secteur des soins de santé a chuté, poussé vers le bas par le titre de Valeant Pharmaceuticals, qui a perdu 86,5 % en raison des enquêtes sur ses pratiques comptables. Dans le secteur des soins de santé, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent opte uniquement pour des titres de grandes multinationales américaines et étrangères. Le positionnement du secteur a généré une contribution relative très positive au cours de la période.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime que la prudence est de mise actuellement, plusieurs facteurs de risque étant encore bien présents à l'échelle mondiale. Tout d'abord, le cycle d'affaires qui a entraîné une forte croissance des bénéfices et la progression soutenue des marchés boursiers qui pourrait s'essouffler. En Chine, la croissance économique ralentit, malgré des dépenses en immobilisation sans précédent financées par la dette. De plus, en dépit des efforts soutenus des banques centrales de partout dans le monde, la croissance économique demeure désespérément lente. Enfin, bien qu'il n'y ait eu que peu de signes d'inflation jusqu'à maintenant, la tendance vers le nationalisme accroîtra les risques d'une poussée inflationniste au cours des prochaines années.

L'émergence d'une classe moyenne dans les économies en développement, telles que l'Inde et la Chine, aidera à pallier l'effet du vieillissement des baby-boomers dans les économies développées. La technologie continuera de modifier notre mode de vie et de procurer des occasions d'améliorer la productivité dans plusieurs secteurs, ce qui aura sans doute une incidence sur les prix de l'énergie, pour les sources traditionnelles et alternatives. En outre, des répercussions positives se feront aussi sentir du côté des changements climatiques et de la durabilité de plusieurs modèles d'affaires à long terme.

Se percevant comme un gestionnaire de risque, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent se prépare à diverses éventualités, alors que sa philosophie est toujours centrée sur la croissance du capital et la réduction du niveau de risque. Se traduisant par des positions réduites dans des actifs risqués et l'utilisation d'un taux d'escompte plus élevé pour les modèles lorsque l'avenir est incertain, cette approche peut être qualifiée de conservatrice.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Modifications comptables**Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)**

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 1 109 \$ (1 247 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 74 286 \$ (53 861 \$ en 2015) et des gains en capital de 0 \$ (21 311 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (6 mois)* \$
Série A			
Actif net au début de l'exercice	9,78	10,68	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,33	0,33	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,05)	0,12	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,15	(1,17)	0,32
Charges	(0,25)	(0,25)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	1,18	(0,97)	0,39
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,02	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,02	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,93	9,78	10,68

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Série T	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,36
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,19
Charges	(0,12)
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	0,01
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,33
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,34
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,47

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (6 mois)* \$
Série C			
Actif net au début de l'exercice	9,80	10,69	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,32	0,33	0,63
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	0,11	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,14	(1,47)	(1,21)
Charges	(0,23)	(0,23)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	1,17	(1,26)	(0,70)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,02	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,02	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,96	9,80	10,69

Actif net par action ⁽¹⁾

Série R	2016 (6 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,76
Charges	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,80
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,02
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,33
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,35
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,45

(1) Ces renseignements proviennent 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) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations pour les séries A et C en avril 2014 et pour les séries T et R en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

Série A	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	2 423	1 671	977
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	221 827	170 818	91 476
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,40	2,40	2,40
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,40	5,54	16,04
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	9,10	12,44	0,34
Valeur liquidative par action (\$)	10,93	9,78	10,68

Ratios et données supplémentaires

Série T	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	65
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	6 202
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,40
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,40
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	9,10
Valeur liquidative par action (\$)	10,47

Ratios et données supplémentaires

Série C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	416	354	116
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	37 996	36 158	10 871
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,26	2,25	2,40
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,26	5,28	16,04
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	9,10	12,44	0,34
Valeur liquidative par action (\$)	10,96	9,80	10,69

Ratios et données supplémentaires

Série R	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,28
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	9,10
Valeur liquidative par action (\$)	10,45

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) 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.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des 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 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 pour les séries A et C en avril 2014 et pour les séries T et 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 %

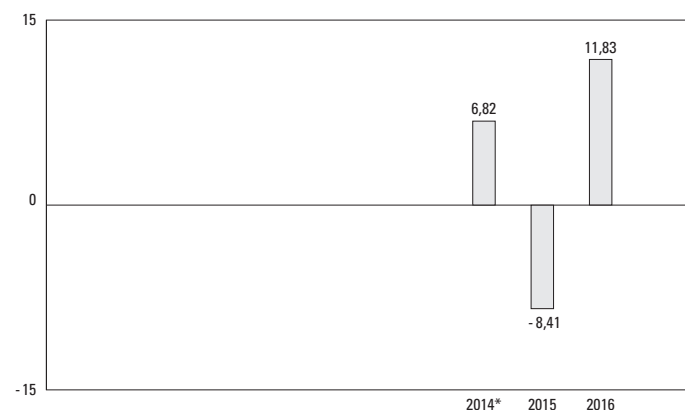
Rendement passé

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.

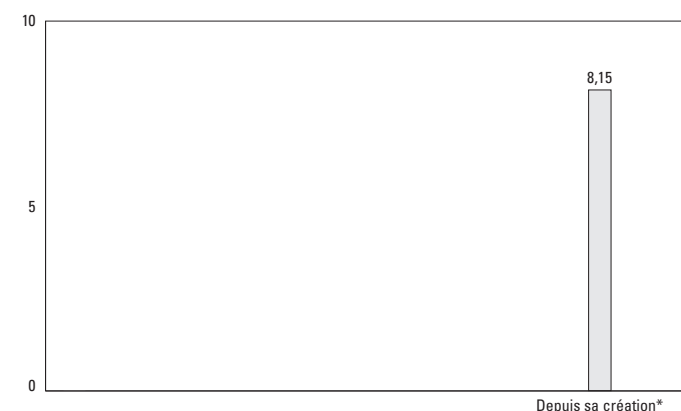
Rendements annuels (%)

Série A



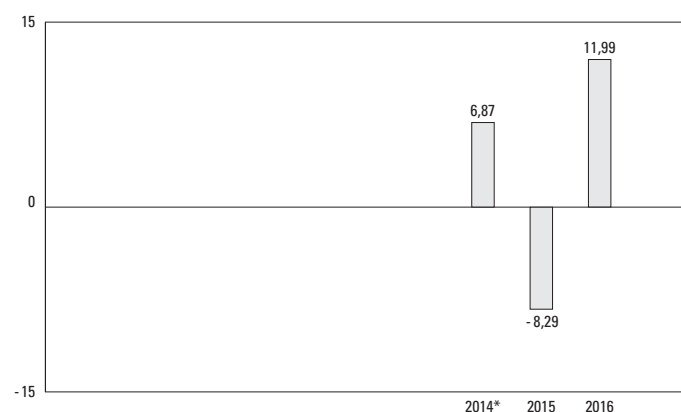
* Début des opérations le 10 avril 2014.

Série T



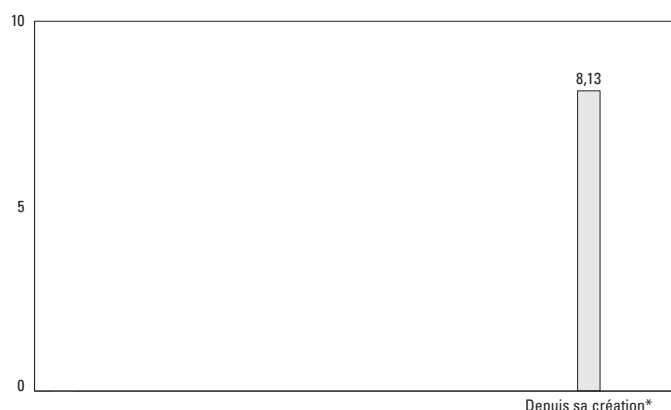
* Début des opérations le 12 avril 2016.

Série C



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Série R



* Début des opérations le 12 avril 2016.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque Série d'actions du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les actions.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau des rendements composés annuels compare le rendement de chaque Série d'actions 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 (%)

Série A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Actions de série A	11,83	—	—	3,71
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	3,87
Série T				
Actions de série T	—	—	—	8,15
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	—	—	—	11,24
Série C				
Actions de série C	11,99	—	—	3,84
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	3,87
Série R				
Actions de série R	—	—	—	8,13
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	—	—	—	11,24

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

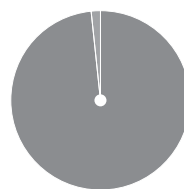
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Croissance de dividendes (actions de série A) affichait un rendement de 11,83 %, comparativement à 14,21 % 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.

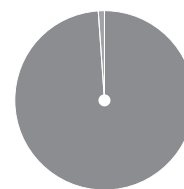
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



● 98,5 Fonds de placement croissance
● 1,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



● 99,1 Fonds de placement croissance
● 0,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales
(acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	99,1
2. 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 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu élevé et, dans une moindre mesure, une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il vise à reproduire le rendement du Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu en investissant son actif dans les parts de ce fonds sous-jacent.

Les stratégies de placement du fonds sous-jacent sont décrites ci-dessous.

Le sous-gestionnaire de portefeuille, qui favorise un style de gestion axé sur la valeur, investit dans des titres générant des revenus élevés dont le prix est inférieur à l'évaluation de leur valeur intrinsèque.

Le fonds sous-jacent 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 titres.

Risque

Veillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

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 30 septembre 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes de revenu (actions de série A) affichait un rendement de 10,26 %, comparativement à 18,22 % 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 reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires relatifs à 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 généré de bons rendements absolu et relatif au cours de la période, la majorité des secteurs ayant réalisé des gains.

La sélection de titres dans les secteurs des services financiers et de l'énergie ainsi que l'accroissement de la pondération du secteur des télécommunications ont été favorables au Fonds. Toutefois, l'absence du secteur des produits industriels a grandement freiné le rendement. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent n'a pu trouver de titres qui répondaient à ses critères liés à la qualité, à la stabilité et au dividende et dont les cours étaient sous-évalués.

Les banques – la Banque de Montréal, la Banque de Nouvelle-Écosse, la Banque Royale et la Banque TD – s'en sont fort bien tirées durant la période. Elles ont augmenté leur dividende et toutes leurs unités d'exploitation ont encore généré d'importants bénéfices.

Parmi les titres du secteur de l'énergie, Arc Resources, Crescent Point Energy et Encana ont dégagé d'excellents rendements grâce à la remontée des prix du pétrole. Ce secteur offre une valeur considérable à long terme dans un contexte de normalisation des prix.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent s'est départi des titres de Canadian Oils Sands, de Capital Power et de Corus Entertainment. Il a par ailleurs acquis de nouveaux titres, notamment Agrium, Crescent Point Energy, Encana, Fonds de placement immobilier H&R, Hydro One, Groupe Jean Coutu et Potash.

Le titre de Canadian Oil Sands s'est apprécié à la suite d'une offre d'achat de l'entreprise par Suncor, ce qui a été une belle occasion de liquider le reste de la position.

Capital Power a atteint son cours cible. De plus, la fermeture forcée de ses centrales à charbon, à la suite d'une réglementation récemment adoptée en Alberta, était largement prise en compte dans son cours. Ce placement a donc été liquidé.

Corus Entertainment a été éliminé après que l'entreprise ait accepté d'acheter les actifs médias de Shaw Communications, ce qui augmentera considérablement les dettes au bilan.

Agrium est un producteur d'engrais et un détaillant de produits agricoles dont le siège social est situé à Calgary et qui exerce des activités à l'échelle mondiale. L'entreprise est sous-évaluée sur une base individuelle. Une fusion récemment proposée avec Potash Corp. créerait un acteur dominant avec un important potentiel de synergies. Comme ces avantages n'ont pas été pris en compte dans le cours de l'action, une belle occasion d'achat s'est présentée. Agrium a affiché un rendement de l'action de près de 4 %, soutenu par un flux de trésorerie stable provenant de ses activités de vente au détail.

Crescent Point Energy est une société pétrolière et gazière détenant des actifs de longue durée et de grande qualité. Le bilan est solide et la société présente un important inventaire de zones prometteuses de forage à faibles coûts. L'action se négocie sous sa valeur intrinsèque, selon les prix de l'énergie normalisés.

La société Encana, qui produit du pétrole et du gaz, a été ajoutée au portefeuille plus tôt cette année, à un moment où les prix étaient encore déprimés et que l'action se négociait nettement en dessous de sa valeur intrinsèque. Ce placement a été réduit juste après l'importante envolée de son cours, qui a en fait doublé.

Le Fonds de placement immobilier H&R détient des immeubles commerciaux, de bureaux et industriels au Canada et aux États-Unis, ce qui constitue un solide revenu de base. L'action s'est dépréciée en raison des inquiétudes relatives au prix du pétrole, en dépit d'une présence très limitée en Alberta. Par conséquent, des titres ont été acquis au début d'octobre 2015 et le placement a été augmenté pour profiter de sa faiblesse en décembre.

En termes d'actifs, Hydro One est la plus grande société de services publics qui se charge de la transmission et de la distribution d'électricité en Ontario. La société jouit d'activités réglementées stables, de bonnes notations et d'une croissance prévisible des bénéfices qui soutiennent la progression de son solide dividende.

Le Groupe Jean Coutu se classe au deuxième rang des chaînes de pharmacies au Canada et au premier rang au Québec. Aucune dette n'est inscrite au bilan et la société génère d'importants flux de trésorerie disponibles. La réforme du secteur des soins de santé au Québec, qui a apporté son lot de changements réglementaires, et la concurrence féroce que livrent les autres détaillants ont engendré un contexte certes difficile, mais qui a permis d'acheter le titre de cette société de très grande qualité à un cours intéressant. En outre, un certain nombre de catalyseurs positifs se pointent à l'horizon, dont le recours aux liquidités (rachats d'actions, augmentation du dividende), les activités de fusion et d'acquisition et l'utilisation commune de ses nouveaux centres de distribution.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent conserve une approche quelque peu prudente à l'égard de l'état actuel de l'économie canadienne.

Le dollar canadien est toujours sous le dollar américain en raison de la faiblesse des prix du pétrole et de la divergence des politiques monétaires de la Banque du Canada et de la Réserve fédérale américaine. Le cours de la plupart des titres de grande qualité en dehors du secteur déprimé des ressources naturelles est demeuré élevé, ce qui limite les occasions. 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 à la moyenne que ces titres offrent. 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.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 283 \$ (389 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 2 024 \$ (1 943 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 23 293 \$ (18 404 \$ en 2015) et des gains en capital de 16 001 \$ (6 437 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action⁽¹⁾

Série A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (6 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,15	10,46	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,37	0,38	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,14	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,73	(0,71)	0,23
Charges	(0,25)	(0,25)	(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⁾	1,05	(0,44)	0,34
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,09	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,09	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,11	10,15	10,46

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Série T	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,73
Charges	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,81
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,08
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,33
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,41
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,40

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (6 mois)* \$
Série C			
Actif net au début de l'exercice	10,18	10,47	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,45	0,35	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,18	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,73	(0,59)	0,23
Charges	(0,23)	(0,23)	(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⁾	1,11	(0,29)	0,35
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,09	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,09	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,16	10,18	10,47

Actif net par action ⁽¹⁾

Série R	2016 (6 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,73
Charges	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,81
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,08
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,33
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,41
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,40

(1) Ces renseignements proviennent 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) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations pour les séries A et C en avril 2014 et pour les séries T et R en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

Série A	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	750	638	348
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	67 516	62 875	33 277
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,37	2,37	2,37
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,37	12,21	33,40
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	16,20	19,76	1,30
Valeur liquidative par action (\$)	11,11	10,15	10,46

Ratios et données supplémentaires

Série T	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,27
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,27
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	16,20
Valeur liquidative par action (\$)	10,40

Ratios et données supplémentaires

Série C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	60	24	24
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	5 370	2 338	2 338
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,17	2,18	2,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,17	11,49	32,74
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	16,20	19,76	1,30
Valeur liquidative par action (\$)	11,16	10,18	10,47

Ratios et données supplémentaires

Série R	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,27
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,27
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	16,20
Valeur liquidative par action (\$)	10,40

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les séries A et C en avril 2014 et pour les séries T et 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 %

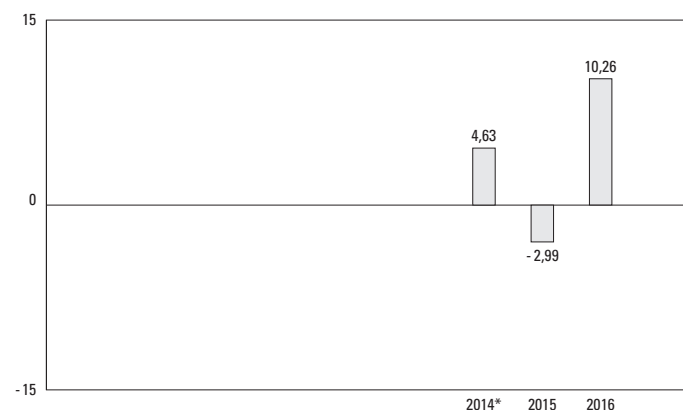
Rendement passé

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.

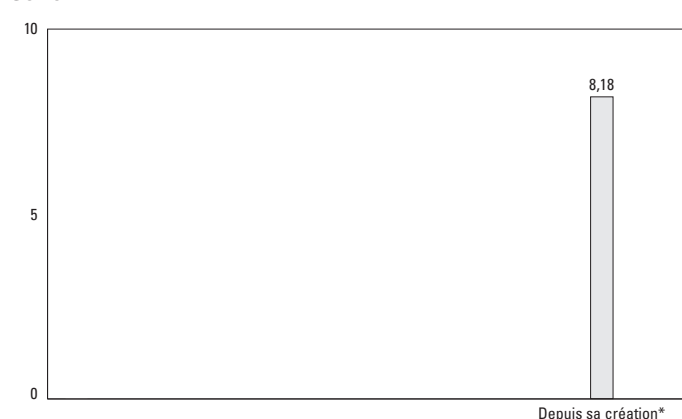
Rendements annuels (%)

Série A



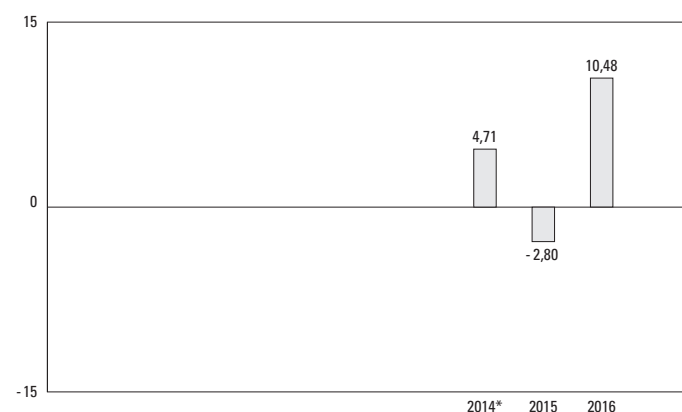
* Début des opérations le 10 avril 2014.

Série T



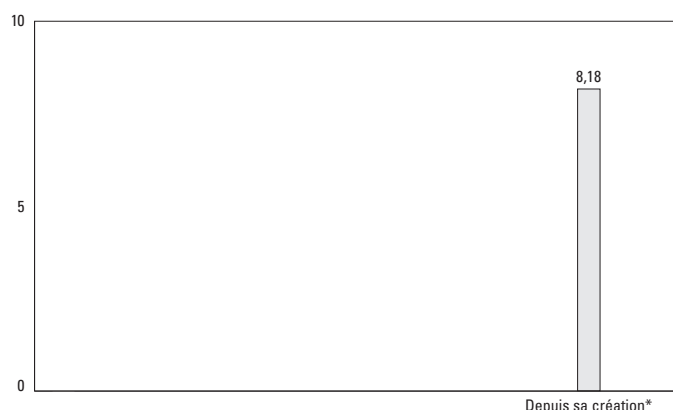
* Début des opérations le 12 avril 2016.

Série C



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Série R



* Début des opérations le 12 avril 2016.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque Série d'actions du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les actions.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau des rendements composés annuels compare le rendement de chaque Série d'actions 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 (%)

Série A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Actions de série A	10,26	—	—	4,66
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	18,22	—	—	5,14
Série T				
Actions de série T	—	—	—	8,18
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	—	—	—	11,10
Série C				
Actions de série C	10,48	—	—	4,86
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	18,22	—	—	5,14
Série R				
Actions de série R	—	—	—	8,18
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	—	—	—	11,10

Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global) est une référence du marché élargi des titres canadiens versant des dividendes. Cet indice comprend tous les titres de l'indice composé S&P/TSX au rendement annuel en dividendes positif.

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

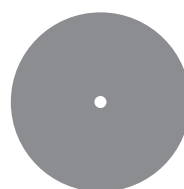
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes de revenu (actions de série A) affichait un rendement de 10,26 %, comparativement à 18,22 % 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 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.

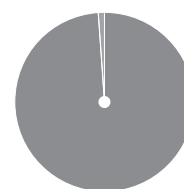
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



● 100,0 Fonds de placement croissance



● 99,1 Fonds de placement croissance
● 0,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales
(acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	99,1
2. 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 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu de dividendes élevé et, dans une moindre mesure, une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il vise à reproduire le rendement du Fonds Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés en investissant son actif dans les parts de ce fonds sous-jacent.

Les stratégies de placement du fonds sous-jacent sont décrites ci-dessous.

Le gestionnaire de portefeuille établit, par une approche systématique et transparente, un portefeuille équilibré constitué des titres exhibant les plus hauts rendements courants de dividendes en suivant des limites pour maintenir une diversification sectorielle adéquate. Un rééquilibrage systématique est effectué afin de maintenir le portefeuille équilibré.

Le fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit peut utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Le fonds sous-jacent peut effectuer des opérations de prêts de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 15 janvier 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Veuillez 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 30 septembre 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés (actions de série A) affichait un rendement de 9,60 %, comparativement à 18,22 % 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 reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires relatifs à 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 cours de la période, les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré un rendement positif. Après un épisode sans éclat à la fin de 2015, le marché canadien a affiché de solides résultats pour un troisième trimestre consécutif, ce qui le place au sommet de l'ensemble des pays développés quant au rendement en 2016.

À l'instar de la bourse canadienne, le fonds sous-jacent a enregistré un rendement positif. En termes relatifs, il accuse toutefois un retard par rapport à son indice de référence. Cet écart s'explique principalement par la sous-pondération des titres aurifères. Ceux-ci ont profité de l'essor du prix de l'once d'or durant la débâcle boursière du début de 2016, ce qui a entraîné un manque à gagner le Fonds. En effet, le faible taux de rendement en dividendes des actions de ce secteur les exclut d'emblée de l'univers de titres admissibles du portefeuille. La sélection de titres dans le secteur des services financiers a également nuí au Fonds. La sous-pondération des grandes banques canadiennes a notamment été néfaste pour les investisseurs. Le retrait

d'AutoCanada de l'indice composé S&P/TSX, de même que la réduction du dividende de Canadian Energy Services & Technology Corp ont aussi nuí à la performance en plombant le rendement de ces titres au début de la période.

Le portefeuille a cependant bénéficié de la sélection de titres dans le secteur de l'énergie. Les titres de Parkland Fuel, Veresen et Peyto Exploration and Development se classent parmi les principaux contributeurs à la performance relative du fonds sous-jacent pour la période. La sélection de titres dans le secteur des services publics et la surpondération des secteurs d'activité *Distribution alimentaire et pharmacie* et *Automobiles et composants automobiles* ont également été profitables pour le portefeuille. Il convient aussi de souligner l'apport important des actions de Canadian Oil Sands, propulsées par l'offre d'achat de Suncor Energy, ainsi que de celles de Finning International et Northland Power.

Événements récents

Lors du troisième trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont pu compter sur un mois de juillet fort profitable pour afficher des rendements positifs. Ils ont ainsi effacé les pertes du premier semestre subies par les investisseurs canadiens non couverts pour le risque de change.

D'entrée de jeu, les marchés ont pris leur envol, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée dans la vigueur de l'économie globale, due notamment aux données encourageantes sur l'emploi aux États-Unis et à l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, a incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé les niveaux pré-Brexit.

Les bourses ont cependant amorcé un repli au mois d'août, plombées par divers facteurs. En effet, les craintes relatives aux répercussions des taux d'intérêt négatifs sur le secteur bancaire italien, l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, les déceptions liées à la publication du produit intérieur brut américain et aux mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon ont entraîné un effet de recul.

Les principaux indices boursiers ont également connu des ratés en septembre, en réaction au ralentissement des secteurs manufacturiers des États-Unis et de l'Europe, à la décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et aux rumeurs persistantes au sujet d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole a eu pour effet de soutenir les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Cette reprise du cours de l'or noir s'explique par l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP relatif à un gel de la production, de même que par les propos de dirigeants de la Réserve fédérale américaine préconisant la patience quant au relèvement des taux d'intérêt.

Dans ce contexte, les bourses des diverses régions du globe ont enregistré des gains substantiels. Les économies émergentes ont ainsi affiché leur meilleur rendement trimestriel depuis 2012 et le marché américain a atteint, en août, des sommets inégalés avant de retraiter légèrement en septembre. Les investisseurs ont aussi profité de la hausse des marchés européens et asiatiques. Ceux-ci ont été stimulés, dès le début du trimestre, par l'anticipation d'un nouveau plan de relance de la fiscalité au Japon et d'une augmentation des mesures de détente monétaire par les banques centrales d'Europe.

La bourse canadienne a affiché quant à elle un excellent rendement pour un troisième trimestre consécutif, stimulée par la vigueur des secteurs de l'énergie et financier depuis le début du mois d'août. Elle a d'ailleurs obtenu le meilleur rendement de toutes les places boursières des pays développés jusqu'ici en 2016.

À l'image du marché boursier canadien, le fonds sous-jacent a enregistré un rendement positif au troisième trimestre de 2016, surpassant même son indice de référence pour cette période. En termes relatifs, celui-ci affiche toutefois un manque à gagner pour l'année 2016 à ce jour.

La valeur ajoutée obtenue au troisième trimestre découle principalement de la sélection de titres dans les secteurs liés aux ressources naturelles. Le Fonds n'a pas souffert des difficultés des titres aurifères, entre autres ceux de Barrick Gold et Goldcorp, qui ne sont pas détenus au portefeuille en raison de taux de rendement en dividendes peu attrayants.

En contrepartie, le portefeuille a subi les répercussions de la sélection de titres dans le secteur des services financiers. La sous-pondération des grandes banques canadiennes a notamment été néfaste. La surpondération du secteur des services publics a aussi nuí à la performance relative du fonds sous-jacent. Ce secteur est bien représenté dans le portefeuille en raison de ses taux de dividendes attrayants, mais il a été l'un des seuls à présenter des rendements négatifs lors du troisième trimestre. Les contre-performances de Russel Metals et DH Corp ont constitué d'autres importants freins au rendement relatif du fonds sous-jacent.

À court terme, la prudence est de rigueur. En effet, malgré les récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de la Deutsche Bank avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs d'une hausse éventuelle des taux d'intérêt américains en décembre pourraient aussi ralentir l'évolution des marchés boursiers internationaux. En revanche, la bourse canadienne pourrait bénéficier d'un accord entre les pays de l'OPEP au sujet d'un gel de la production.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 442 \$ (538 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période close le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 42 518 \$ (14 415 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016 et 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

Série A	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Actif net au début de la période	8,75	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,33	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,12)	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,86	(2,05)
Charges	(0,20)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,87	(1,98)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	9,59	8,75

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Série T	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,68
Charges	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,66
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,34
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,34
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,74

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Série C		
Actif net au début de la période	8,76	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,33	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,12)	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,85	(1,29)
Charges	(0,20)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,86	(1,24)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	9,62	8,76

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Série R	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,99
Charges	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	1,08
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,34
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,34
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,75

(1) Ces renseignements proviennent 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) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations pour les séries A et C en janvier 2015 et pour les séries T et R en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Série A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 267	1 074
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	132 159	122 805
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,30	2,30
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,30	2,30
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	16,84	2,36
Valeur liquidative par action (\$)	9,59	8,75

Ratios et données supplémentaires

	2016 (6 mois)*
Série T	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	14
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	1 265
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,29
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	16,84
Valeur liquidative par action (\$)	10,74

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Série C		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,12	2,12
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,12	2,12
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	16,84	2,36
Valeur liquidative par action (\$)	9,62	8,76

Ratios et données supplémentaires

Série R	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	16,84
Valeur liquidative par action (\$)	10,75

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) 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.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des 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 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 pour les séries A et C en janvier 2015 et pour les séries T et 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 1,83 %. 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 %

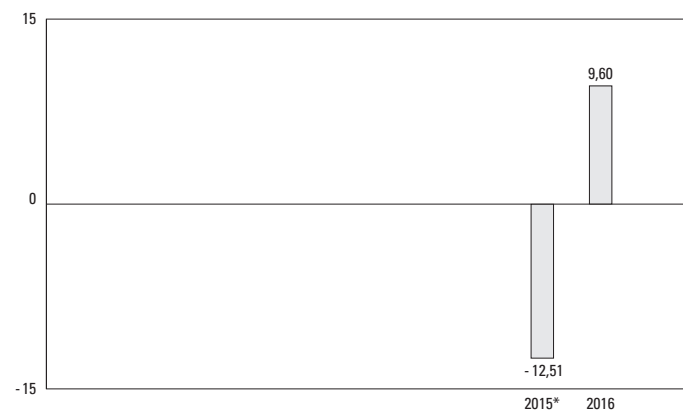
Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque 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.

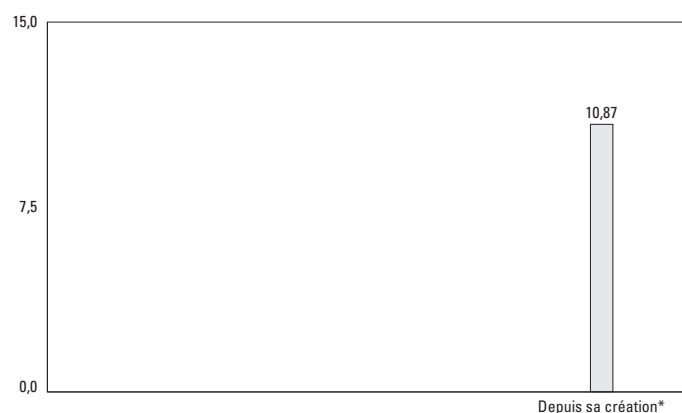
Rendements annuels (%)

Série A



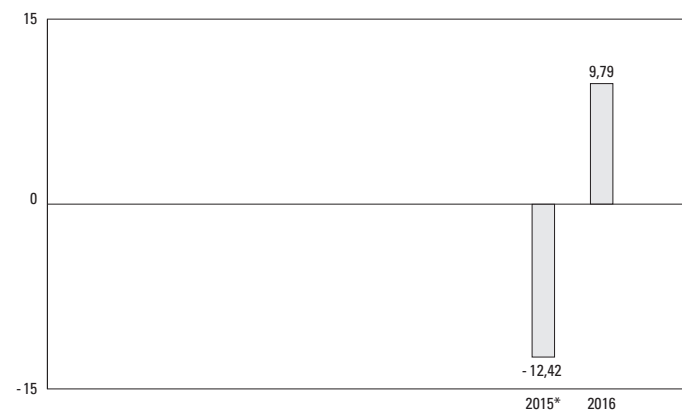
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Série T



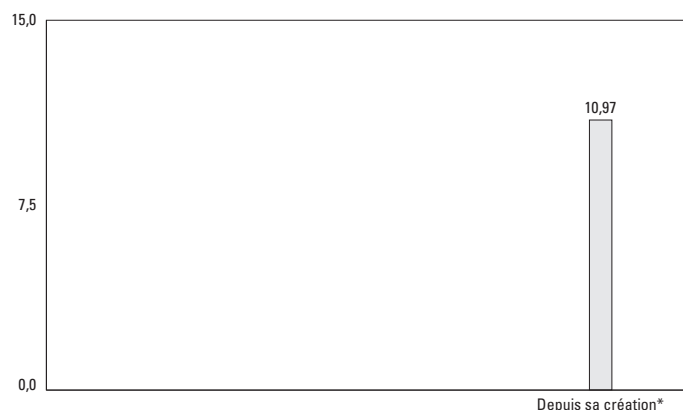
* Début des opérations le 12 avril 2016.

Série C



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Série R



* Début des opérations le 12 avril 2016.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque Série d'actions du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les actions.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau des rendements composés annuels compare le rendement de chaque Série d'actions 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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Série A				
Actions de série A	9,60	—	—	(2,46)
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	18,22	—	—	4,78
Série T				
Actions de série T	—	—	—	10,87
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	—	—	—	11,10
Série C				
Actions de série C	9,79	—	—	(2,30)
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	18,22	—	—	4,78
Série R				
Actions de série R	—	—	—	10,97
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	—	—	—	11,10

Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global) est une référence du marché élargi des titres canadiens versant des dividendes. Cet indice comprend tous les titres de l'indice composé S&P/TSX au rendement annuel en dividendes positif.

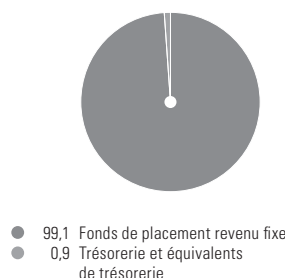
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

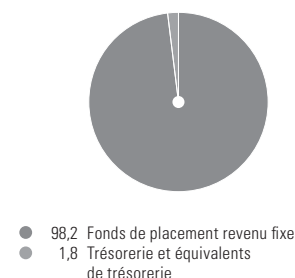
Au 30 septembre 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés (actions de série A) affichait un rendement de 9,60 %, comparativement à 18,22 % pour son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous 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.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016

Les positions principales
(acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés catégorie I	98,2
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
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 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une appréciation du capital à long terme et un revenu sous forme de dividendes. Pour ce faire, il vise à reproduire le rendement du Fonds Desjardins IBrix Focus actions canadiennes en investissant son actif dans les parts de ce fonds sous-jacent.

Les stratégies de placement du fonds sous-jacent sont décrites ci-dessous.

De par une approche systématique et transparente, le gestionnaire de portefeuille constitue, parmi les titres de l'indice composé S&P/TSX, un portefeuille équilibré et diversifié sectoriellement. Un rééquilibrage périodique permet un retour à la pondération sectorielle souhaitée de même qu'à des pondérations égales pour les titres composant le portefeuille du Fonds.

Le fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit peut utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Le fonds sous-jacent peut effectuer des opérations de prêts de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 15 janvier 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Veuillez 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 30 septembre 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins IBrix Focus actions canadiennes (actions de série A) affichait un rendement de 3,82 %, comparativement à 14,21 % 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.

Au cours de la période, les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré un rendement positif. Après un épisode sans éclat à la fin de 2015, le marché canadien a affiché de solides résultats pour un troisième trimestre consécutif, ce qui le place au sommet de l'ensemble des pays développés quant au rendement en 2016.

À l'instar de la bourse canadienne, le fonds sous-jacent a enregistré un rendement positif. En termes relatifs, il accuse toutefois un retard par rapport à son indice de référence. Cet écart s'explique principalement par la sous-pondération des titres aurifères. Ceux-ci ont profité de l'essor du prix de l'once d'or durant le recul des marchés boursiers du début de 2016, ce qui a entraîné un manque à gagner pour le Fonds. Ce secteur est peu représenté au sein du portefeuille, en raison de son faible taux de rendement des dividendes. Le fonds sous-jacent a également subi les répercussions de la sélection de titres dans les secteurs des services financiers et des produits industriels. La sous-pondération des grandes banques canadiennes a notamment été néfaste pour le portefeuille. Plombée par l'essoufflement du secteur des soins de santé,

l'action de Concordia Healthcare Corp se classe parmi les principaux freins au rendement relatif du Fonds.

Le portefeuille a cependant bénéficié de la sous-pondération de ce secteur et plus particulièrement de l'absence du titre de Valeant Pharmaceuticals, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes sur ses pratiques comptables. La sélection de titres dans les services publics et la consommation courante, deux secteurs refuge pendant le repli boursier du début de 2016, a également été bénéfique. Les actions de Northland Power, Capital Power et Premium Brands Holdings se sont ainsi démarquées dans ces secteurs peu représentés au sein de l'indice composé S&P/TSX. Outre les titres mentionnés précédemment, ceux de Parkland Fuel et Veresen figurent parmi les meilleurs contributeurs à la performance relative du Fonds.

Événements récents

Lors du troisième trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont pu compter sur un mois de juillet fort profitable pour afficher des rendements positifs. Ils ont ainsi effacé les pertes du premier semestre subies par les investisseurs canadiens non couverts pour le risque de change.

D'entrée de jeu, les marchés ont pris leur envol, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée dans la vigueur de l'économie globale, due notamment aux données encourageantes sur l'emploi aux États-Unis et à l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, a incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé les niveaux pré-Brexit.

Les bourses ont cependant amorcé un repli au mois d'août, plombées par divers facteurs. En effet, les craintes relatives aux répercussions des taux d'intérêt négatifs sur le secteur bancaire italien, l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, les déceptions liées à la publication du produit intérieur brut américain et aux mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon ont entraîné un effet de recul.

Les principaux indices boursiers ont également connu des ratés en septembre, en raison notamment du ralentissement des secteurs manufacturiers des États-Unis et de l'Europe, de la décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et des rumeurs persistantes au sujet d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole a eu pour effet de soutenir les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Cette reprise du cours de l'or noir s'explique par l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP relatif à un gel de la production, de même que par les propos de dirigeants de la Réserve fédérale américaine préconisant la patience quant au relèvement des taux d'intérêt.

Dans ce contexte, les bourses des diverses régions du globe ont toutes enregistré des gains substantiels. Les économies émergentes ont donc affiché leur meilleur rendement trimestriel depuis 2012 et le marché américain a atteint, en août, des sommets inégalés avant de leur recul en septembre. Les investisseurs ont aussi profité de la hausse des marchés européens et asiatiques. Ceux-ci ont été stimulés, dès le début du trimestre, par l'anticipation d'un nouveau plan de relance de la fiscalité au Japon et d'une augmentation des mesures de détente monétaire par les banques centrales d'Europe.

La bourse canadienne a affiché un excellent rendement pour un troisième trimestre consécutif, poussée par la vigueur des secteurs de l'énergie et bancaire depuis le début du mois d'août. Elle a d'ailleurs connu le meilleur rendement de toutes les places boursières des pays développés jusqu'ici en 2016.

À l'image du marché boursier canadien, le fonds sous-jacent a enregistré un rendement positif au troisième trimestre de 2016. En termes relatifs, le portefeuille a toutefois présenté un rendement inférieur à celui de son indice de référence et par conséquent, affiche un manque à gagner. Cette situation s'explique en grande partie par la sélection de titres dans le secteur des soins de santé. Le fonds sous-jacent a également subi les répercussions de la sélection de titres dans le secteur des services financiers. La sous-pondération des grandes banques canadiennes a notamment été néfaste pour les investisseurs. Les contre-performances de Cameco Corp et DH Corp ont constitué d'autres importants freins au rendement relatif du fonds sous-jacent.

En contrepartie, la sélection de titres dans les secteurs liés aux ressources naturelles a contribué au rendement du fonds sous-jacent. Ce dernier n'a pas souffert des déboires des titres aurifères, entre autres ceux de Barrick Gold et Goldcorp, qui ne sont pas détenus au portefeuille en raison de taux de rendement des dividendes peu attrayants. Les actions de Premium Brands Holdings Corp et Industrial Alliance Insurance and Financial Services ont également eu une incidence positive sur le rendement du fonds sous-jacent.

À court terme, la prudence est de rigueur. En effet, malgré les récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de la Deutsche Bank avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs d'une hausse éventuelle des taux d'intérêt américains en décembre pourraient aussi ralentir l'évolution des marchés boursiers internationaux. En revanche, la bourse canadienne pourrait bénéficier d'un accord entre les pays de l'OPEP au sujet d'un gel de la production.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 117 \$ (148 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période close le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 7 530 \$ (0 \$ en 2015) et des gains en capital de 1 873 \$ (0 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016 et 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Série A		
Actif net au début de la période	8,95	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,24	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,40	(1,22)
Charges	(0,21)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,47	(1,36)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,03	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,03	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	9,26	8,95

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Série T	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,73
Charges	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,61
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,03
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,33
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,36
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,24

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Série C		
Actif net au début de la période	8,96	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,27	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,24	(0,89)
Charges	(0,20)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,36	(1,04)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,03	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,03	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	9,29	8,96

Actif net par action ⁽¹⁾

Série R	2016 (6 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,73
Charges	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,61
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,03
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,33
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,36
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,25

(1) Ces renseignements proviennent 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) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations pour les séries A et C en janvier 2015 et pour les séries T et R en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

Série A	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	326	240
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	35 176	26 840
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,39	2,39
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,39	2,39
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	2,47	1,29
Valeur liquidative par action (\$)	9,26	8,95

Ratios et données supplémentaires

Série T	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,25
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,25
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	2,47
Valeur liquidative par action (\$)	10,24

Ratios et données supplémentaires

Série C	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,20	2,23
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,20	2,23
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	2,47	1,29
Valeur liquidative par action (\$)	9,29	8,96

Ratios et données supplémentaires

Série R	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,25
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	2,47
Valeur liquidative par action (\$)	10,25

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) 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.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des 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 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 pour les séries A et C en janvier 2015 et pour les séries T et 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 1,91 %. 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 %

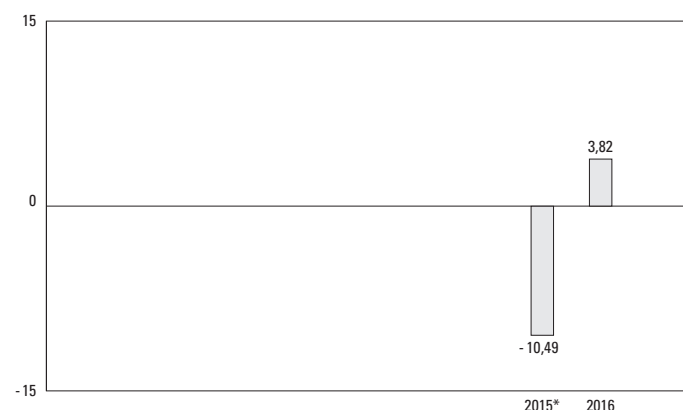
Rendement passé

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.

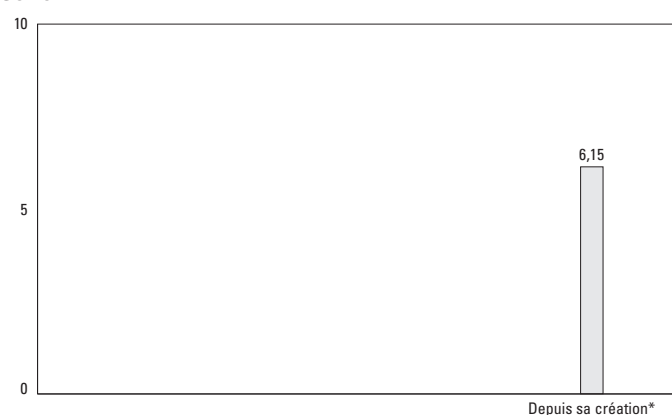
Rendements annuels (%)

Série A



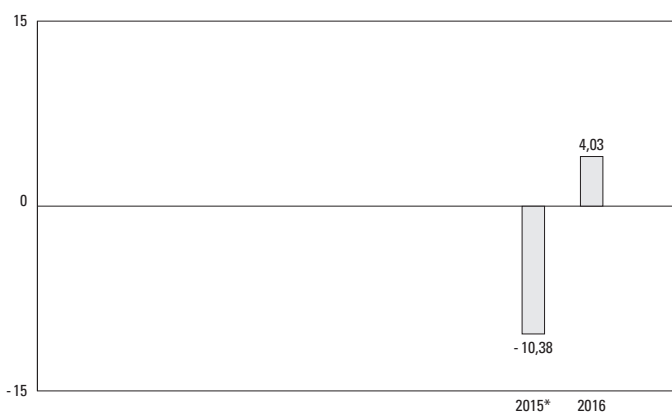
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Série T

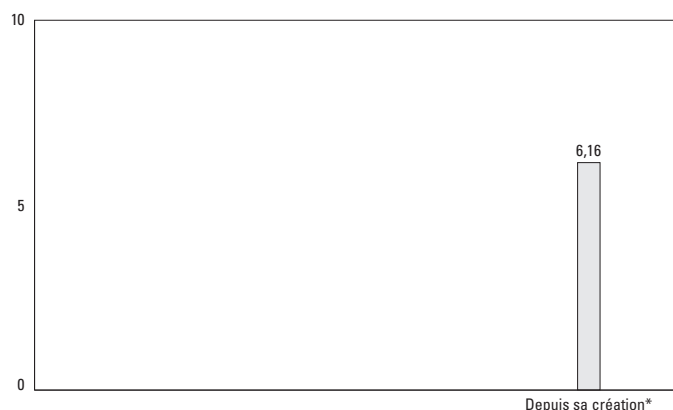


* Début des opérations le 12 avril 2016.

Série C



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Série R

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque Série d'actions du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les actions.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau des rendements composés annuels compare le rendement de chaque Série d'actions 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 (%)

Série A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Actions de série A	3,82	—	—	(4,26)
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	3,81
Série T				
Actions de série T	—	—	—	6,15
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	—	—	—	11,24
Série C				
Actions de série C	4,03	—	—	(4,07)
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	3,81
Série R				
Actions de série R	—	—	—	6,16
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	—	—	—	11,24

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

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

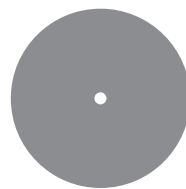
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins IBrix Focus actions canadiennes (actions de série A) affichait un rendement de 3,82 %, comparativement à 14,21 % 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.

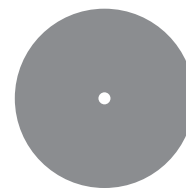
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



● 100,0 Fonds de placement croissance



● 100,0 Fonds de placement croissance

La position principale (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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il vise à reproduire le rendement du Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur en investissant son actif dans les parts de ce fonds sous-jacent.

Les stratégies de placement du fonds sous-jacent sont décrites ci-dessous.

La gestion des actifs du Fonds est confiée à des sous-gestionnaires de portefeuille qui favorisent un style de gestion axé sur la valeur.

Le fonds sous-jacent 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 titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Veuillez 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 30 septembre 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes valeur (actions de série A) affichait un rendement de 8,33 %, comparativement à 14,21 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Tetrem Capital Partners Ltd.

Le fonds sous-jacent a dégagé un rendement positif pendant la période, mais sans atteindre celui de l'indice composé S&P/TSX ; cela tient en grande partie à une sous-pondération des titres du sous-secteur des métaux précieux, dont la plupart ne remplissent pas les critères de placement fondés sur la valeur suivant l'approche ascendante du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent.

Sur le plan sectoriel, le portefeuille a bénéficié de l'absence du secteur canadien des soins de santé – en particulier Valeant Pharmaceuticals International Inc. Le choix fort judicieux de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a eu une incidence favorable, à commencer par le fournisseur de services de câblodistribution et de communication sans fil Québecor, qui a continué à réaliser des gains de part de marché dans le secteur du sans-fil et qui a déclaré une augmentation surprise de 29 % de son dividende au deuxième trimestre. Un autre titre ayant fortement contribué au rendement a été celui du propriétaire de stations de ski Whistler Blackcomb, qui a annoncé être en processus d'acquisition par Vail Resorts moyennant une prime de plus de 50 % par rapport au cours du titre. Les principaux titres ayant contribué au rendement sont ceux de Whistler Blackcomb, CCL Industries, Québecor, Waste Connections et Vermilion Energy.

Le secteur des matériaux est celui qui a le plus nui au rendement relatif. La période a été marquée par un certain nombre de perturbations macroéconomiques ayant suscité des craintes, dont l'atteinte de nouveaux records de faiblesse des prix du pétrole et des inquiétudes, surtout au début de 2016, quant à l'imminence d'une récession, avant que le Royaume-Uni ne vote en juin pour sa sortie de l'Union européenne. Cette situation a constitué un contexte idéal pour stimuler le rendement des titres aurifères, que le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent sous-pondérait par rapport à l'indice de référence. La Société Financière Manuvie a eu une incidence négative, en raison de l'érosion continue des rendements des obligations mondiales à 10 ans et de la sensibilité relativement importante de son bilan à la baisse des taux d'intérêt. Les titres de la Société Financière Manuvie, de Baytex Energy, de BRP Inc., de Whitecap Resources et de CI Financial, en particulier, ont nui au rendement.

Importantes acquisitions : Keyera, Killam Apartment REIT, Crescent Point Energy, Premium Brands Holdings

Liquidations importantes : Thomson Reuters, Power Corporation du Canada, BRP Inc., Financière Sun Life, Société financière IGM

LSV Asset Management

Les secteurs des matériaux et de l'énergie ont respectivement progressé de 56,7 % et de 24,4 % pendant la période. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent sous-pondère ces deux secteurs, ce qui a eu une incidence défavorable sur le rendement. Sa préférence pour les sociétés affichant des bénéfices et des flux de trésorerie a eu une incidence négative durant la période, dans la mesure où les titres de sociétés affichant un faible ratio cours/bénéfice ont moins progressé que le marché. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent maintient également une position dans des actions américaines, mais ces titres ont été moins vigoureux par rapport au marché canadien et ont de ce fait miné le rendement. Le facteur ayant le plus contribué au rendement au cours de l'exercice a été l'absence de Valeant au sein du portefeuille. Valeant a été un frein important au rendement de l'indice composé S&P/TSX. Teck Resources et Rona font partie des titres en portefeuille qui ont eu une incidence positive sur le rendement pendant la période. Le facteur ayant le plus nui au rendement a été la sous-pondération en actions du sous-secteur des métaux précieux, bon nombre affichant une hausse de plus de 100 % au cours de l'exercice.

Événements récents

Tetrem Capital Partners Ltd.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent continue de rechercher et d'acquiescer des actions assorties d'un risque spécifique qui, selon lui, généreront de la valeur avec le temps. Il observe un intérêt croissant pour les actions de valeur, ce qui représenterait une situation favorable pour le portefeuille si cette tendance se maintient. Conformément à son approche axée sur la valeur, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent accorde une importance accrue aux sociétés versant des dividendes

LSV Asset Management

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 le choix 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 primordiale dans le processus de placement, tout comme 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 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, le gestionnaire a réduit les frais de gestion pour certaines séries d'actions du Fonds :

	Frais de gestion précédents, avant taxes (%)	Frais de gestion à compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Série A	2,13	2,07
Série T	2,13	2,07
Série C	2,13	2,07
Série R	2,13	2,07

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 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.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 128 \$ (190 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 8 666 \$ (7 116 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (6 mois)* \$
Série A			
Actif net au début de l'exercice	8,87	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,26	0,22	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,11)	(0,10)	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,81	(1,16)	0,14
Charges	(0,24)	(0,26)	(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	(1,30)	0,02
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,02	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,02	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,59	8,87	10,23

Actif net par action ⁽¹⁾

Série T	2016 (6 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,10
Charges	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,91
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,02
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,33
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,35
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,55

Actif net par action ⁽¹⁾

Série C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (6 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	8,87	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,25	0,23	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,11)	(0,09)	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,85	(1,25)	0,33
Charges	(0,23)	(0,25)	(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⁾	0,76	(1,36)	0,23
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,02	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,02	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,61	8,87	10,23

Actif net par action ⁽¹⁾

Série R	2016 (6 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,10
Charges	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,91
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,02
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,33
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,35
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,55

(1) Ces renseignements proviennent 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) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations pour les séries A et C en avril 2014 et pour les séries T et R en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

Série A	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	325	292	276
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	33 884	32 969	27 006
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,66	2,67	2,67
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,66	20,80	44,33
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,72	18,89	0,52
Valeur liquidative par action (\$)	9,59	8,87	10,23

Ratios et données supplémentaires

Série T	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,62
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,62
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,72
Valeur liquidative par action (\$)	10,55

Ratios et données supplémentaires

Série C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	100	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,46	2,61	2,65
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,46	20,78	44,36
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,72	18,89	0,52
Valeur liquidative par action (\$)	9,61	8,87	10,23

Ratios et données supplémentaires

Série R	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,62
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,62
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,72
Valeur liquidative par action (\$)	10,55

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les séries A et C en avril 2014 et pour les séries T et 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 %

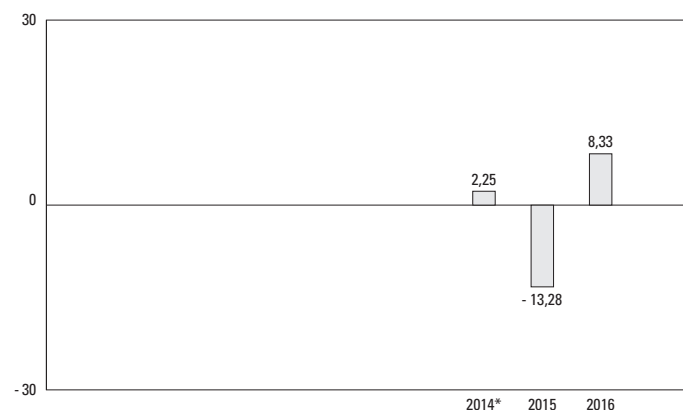
Rendement passé

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.

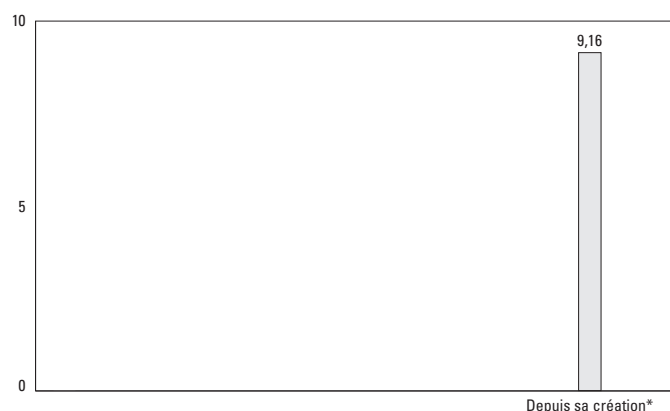
Rendements annuels (%)

Série A



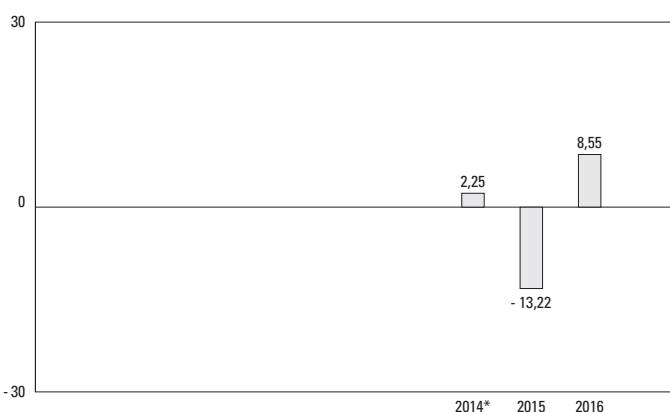
* Début des opérations le 10 avril 2014.

Série T



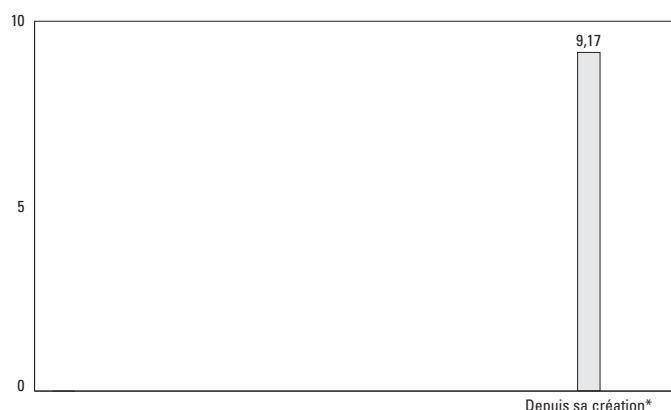
* Début des opérations le 12 avril 2016.

Série C



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Série R



Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque Série d'actions du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les actions.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau des rendements composés annuels compare le rendement de chaque Série d'actions 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 (%)

Série A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Actions de série A	8,33	—	—	(1,62)
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	3,87
Série T	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Actions de série T	—	—	—	9,16
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	—	—	—	11,24
Série C	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Actions de série C	8,55	—	—	(1,51)
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	3,87
Série R	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Actions de série R	—	—	—	9,17
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	—	—	—	11,24

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

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

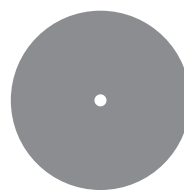
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes valeur (actions de série A) affichait un rendement de 8,33 %, comparativement à 14,21 % 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.

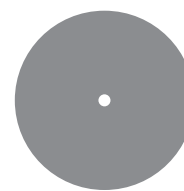
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



● 100,0 Fonds de placement croissance



● 100,0 Fonds de placement croissance

La position principale
(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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il vise à reproduire le rendement du Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance en investissant son actif dans les parts de ce fonds sous-jacent.

Les stratégies de placement du fonds sous-jacent sont décrites ci-dessous.

Les sous-gestionnaires de portefeuille, au style de gestion favorisant la croissance à un prix raisonnable, cherchent à offrir une valeur ajoutée provenant à la fois des secteurs qu'ils privilégient et de leurs choix de titres.

Le fonds sous-jacent 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 titres.

Risque

Veillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

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 30 septembre 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes croissance (actions de série A) affichait un rendement de 9,26 %, comparativement à 14,21 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Corporation Fiera Capital

Le rendement du portefeuille pour l'année est inférieur à celui de l'indice de référence. La principale cause de cet écart est la sélection de titres dans le secteur des matériaux. En effet, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a préféré les titres dont les bilans plus solides les mettaient à l'abri des fluctuations des prix des ressources naturelles. Toutefois, la montée des prix de l'or et des autres métaux a favorisé les titres de moindre qualité. Les résultats financiers décevants d'ATS Automation ont aussi nui au rendement du portefeuille. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent l'a vendu en cours d'année.

La sélection de titres dans les services financiers a également nui au rendement du portefeuille. Parmi les détracteurs, mentionnons la Société Financière Manuvie et Element Financial. Cette dernière a toutefois connu une belle remontée au dernier trimestre.

Le fonds sous-jacent a cependant profité de l'appréciation des titres phares du portefeuille. Parmi ceux-ci, citons Groupe CGI, une société qui a démontré dans le passé sa capacité de mener avec succès des acquisitions porteuses de croissance.

Les Compagnies Loblaw Ltée a également contribué au rendement du fonds sous-jacent. Les ventes de la chaîne de supermarchés dépassent les attentes et les synergies promises à la suite de l'acquisition de Shoppers Drug Mart sont au rendez-vous. La hausse du cours a incité le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent à réduire le poids de Loblaw dans le portefeuille.

Enfin, le cours de CCL Industries a connu une forte progression à la suite de l'annonce de l'acquisition de la société américaine Checkpoint Systems. Les synergies annoncées dans le cadre de la transaction devraient être réalisées sans problème par l'équipe de gestionnaires aguerris de CCL.

Picton Mahoney Asset Management

Le marché canadien a connu deux phases opposées durant l'exercice : la volatilité apparue en août 2015 a culminé lors d'un creux de marché en janvier suivi d'une reprise soutenue, en dépit d'une certaine volatilité à l'époque du référendum sur le Brexit. Cela dit, comme c'est souvent le cas au Canada, faire les bons choix à l'égard de quelques titres peut avoir une grande incidence : ainsi, détenir une position dans la Société aurifère Barrick et éviter Valeant Pharmaceuticals auraient permis de générer un rendement de plus de 250 % pendant la période.

Outre la Société aurifère Barrick, le sous-secteur de l'or de l'indice composé S&P/TSX a largement contribué au rendement. Alors que l'économie canadienne est toujours embourbée dans une faible croissance, le marché a nettement semblé vouloir récompenser les thèmes cycliques qui lui sont plus directement favorables. Vers le milieu de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a remarqué que l'indice composé S&P/TSX affichait sa corrélation la plus élevée de l'histoire récente avec les prix du pétrole.

Alors que les taux d'intérêt atteignaient de nouveaux creux au premier semestre de l'année civile, les titres des secteurs des télécommunications, des services publics et des fonds de placement immobiliers en bénéficiaient largement.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a pris part au mouvement vers les titres cycliques sur les marchés à l'occasion du creux atteint en janvier. Ce parti pris pour ces titres est resté de mise pendant une grande partie de l'année civile, jusqu'au 30 septembre, avec une certaine atténuation de ces positions vers la fin de la période.

Sur le plan sectoriel, les secteurs ayant le plus contribué au rendement ont été ceux des soins de santé, de la consommation courante et de la technologie. À l'inverse, les secteurs de l'énergie, des matériaux et des services financiers ont eu une incidence négative.

La sous-pondération du fonds sous-jacent dans Valeant Pharmaceuticals durant toute la période a nettement favorisé le rendement. En outre, les positions du fonds sous-jacent dans Mines Agnico-Eagle et Arc Resources ont fait grimper le rendement relatif pour l'exercice clos le 30 septembre 2016.

Les titres de Canadian Natural Resources et d'Encana Corporation sont au nombre de ceux qui ont miné le rendement relatif.

Événements récents***Corporation Fiera Capital***

Le fonds sous-jacent a affiché un bon rendement au cours des derniers mois. Il a été favorisé par la détention d'Element Financial. La direction a décidé de créer deux entités séparées à partir des divisions de gestion de flotte et de financement. Les investisseurs ont bien accueilli cette décision. De plus, le fonds sous-jacent a profité de la hausse du cours d'Alimentation Couche-Tard qui a suivi l'acquisition de la société américaine CST Brands. Par conséquent, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a décidé d'encaisser une partie de ses profits.

Au cours des derniers mois, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a acquis la société gazière Seven Generations Energy dans le but de participer à la croissance de cette entreprise. Il a vendu Franco-Nevada, Barrick Gold et Crescent Point Energy. Par ailleurs, il a augmenté la détention de Husky Energy et de First Quantum. Il a aussi augmenté la position dans Agrium, convaincu que la société bénéficiera de sa fusion avec Potash Corp.

Enfin, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a augmenté sa position dans Enbridge à la suite de l'acquisition de Spectra Energy. Il croit que cette diversification géographique s'avérera bénéfique pour Enbridge. Les perspectives de croissance organique des sociétés de transport d'énergie au Canada sont assombries par les difficultés dans le processus d'approbation de nouveaux oléoducs.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent se concentre sur la recherche de compagnies de niche détenant des avantages concurrentiels importants et de sociétés misant sur la croissance internationale.

Picton Mahoney Asset Management

La situation économique mondiale a permis de réaliser un certain rattrapage par rapport aux États-Unis, pays où la progression se démarque. La croissance semble retrouver de l'allant, et les banques centrales des marchés émergents mettent en place des mesures d'assouplissement. Cela dit, le fonds sous-jacent a jusqu'ici bénéficié, pendant la majeure partie de l'année civile actuelle, d'un parti pris pour les titres cycliques ou haussiers. Ce parti pris a toutefois été partiellement délaissé en septembre. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a remarqué que les risques d'ordre macroéconomique liés à l'élection présidentielle américaine, à la recapitalisation des banques européennes et à la dévaluation progressive de la monnaie chinoise (pour n'en nommer que quelques-uns) justifiaient la réduction d'une partie de ces placements. Il envisage une réattribution du capital, car il n'y a tout simplement pas lieu de parier sur une récession ou une correction importante du marché.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

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 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.

Modifications comptables***Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)***

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 189 \$ (172 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 8 316 \$ (5 808 \$ en 2015) et des gains en capital de 4 472 \$ (13 991 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

Série A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (6 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,82	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,23	0,22	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,52	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,10	(1,19)	0,43
Charges	(0,24)	(0,25)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	1,14	(0,70)	0,44
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,73	9,82	10,54

Actif net par action ⁽¹⁾

Série C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (6 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,83	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,24	0,23	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,54	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,86	(1,22)	0,51
Charges	(0,23)	(0,26)	(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⁾	0,93	(0,71)	0,54
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,76	9,83	10,54

(1) Ces renseignements proviennent 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) 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	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	500	280	213
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	46 588	28 553	20 212
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,43	2,43	2,43
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,43	22,93	46,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	8,39	28,17	0,66
Valeur liquidative par action (\$)	10,73	9,82	10,54

Ratios et données supplémentaires

Série C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	100	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,28	2,33	2,35
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,28	22,87	46,51
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	8,39	28,17	0,66
Valeur liquidative par action (\$)	10,76	9,83	10,54

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* 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 %

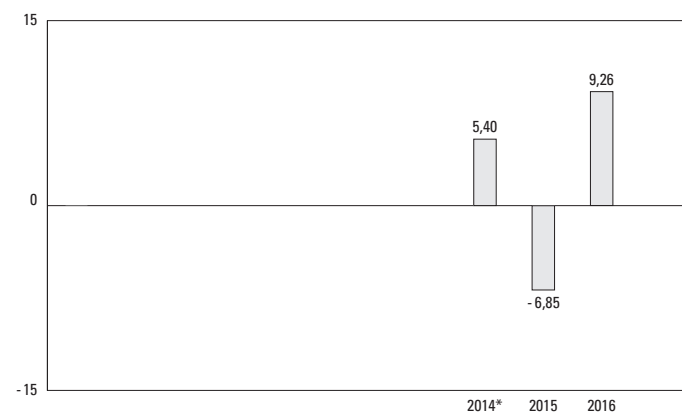
Rendement passé

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.

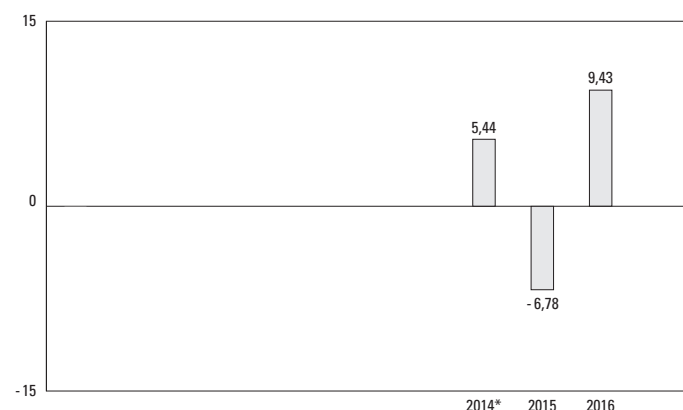
Rendements annuels (%)

Série A



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Série C



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque Série d'actions du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les actions.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau des rendements composés annuels compare le rendement de chaque Série d'actions 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 (%)

Série A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Actions de série A	9,26	—	—	2,88
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	3,87
Série C	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Actions de série C	9,43	—	—	2,99
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14,21	—	—	3,87

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

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

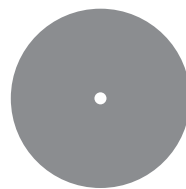
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes croissance (actions de série A) affichait un rendement de 9,26 %, comparativement à 14,21 % 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.

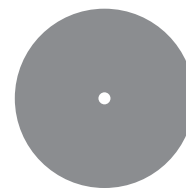
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



● 100,0 Fonds de placement croissance



● 100,0 Fonds de placement croissance

La position principale
(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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une croissance du capital à long terme. Pour ce faire, il vise à reproduire le rendement du Fonds Desjardins Actions américaines croissance en investissant son actif dans les parts de ce fonds sous-jacent.

Les stratégies de placement du fonds sous-jacent sont décrites ci-dessous.

Le sous-gestionnaire de portefeuille au style de gestion axé sur la croissance investit dans des sociétés de toute capitalisation qui possèdent un avantage concurrentiel durable. Il cherche à ajouter de la valeur par la sélection des titres et des secteurs qu'il privilégie.

Le fonds sous-jacent 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 titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Veuillez 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 30 septembre 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance (actions de série A) affichait un rendement de 8,29 %, comparativement à 11,41 % 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 relatifs à 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 américaines ont fait un bond au quatrième trimestre de 2015, en effectuant une franche remontée en octobre. Les données publiées ont encore dépeint un bilan prometteur pour l'économie américaine, notamment une révision à la hausse du PIB au troisième trimestre, un taux de chômage à un creux pluriannuel et des tendances positives dans l'immobilier.

Au premier trimestre de 2016, les actions américaines ont été aux prises avec la volatilité. Au début du trimestre, elles ont pratiquement évolué en parallèle avec le prix du pétrole, alors que les investisseurs craignaient une récession. Or, les actions ont remonté à la seconde moitié du trimestre. Les excellentes données économiques, la stabilisation des prix du pétrole et l'analyse conciliante de la Réserve fédérale américaine (Fed) ont aidé à apaiser les marchés.

Au deuxième trimestre, les actions américaines ont rebondi une fois de plus. La publication de bénéfices des sociétés supérieurs aux attentes et un contexte économique encourageant ont contribué au maintien de cette remontée.

Les actions américaines ont de nouveau progressé pendant le troisième trimestre. Malgré un rapport décevant sur le PIB au deuxième trimestre, la majeure partie des gains a été réalisée en juillet, après un départ solide de la période de publications des bénéfices par les sociétés et la divulgation de données économiques encourageantes sur l'immobilier et l'emploi. Les actions ont été généralement stationnaires en août et en septembre, les investisseurs étant concentrés sur la Fed et sur le moment de la prochaine hausse des taux. Un ensemble de facteurs a provoqué une hausse de la volatilité en septembre, notamment l'incertitude entourant l'élection présidentielle aux États-Unis, le ton conciliant de la Fed, des données économiques mitigées et des préoccupations relatives aux valorisations.

Pour la période de 12 mois close le 30 septembre 2016, le portefeuille a obtenu un rendement inférieur à celui de son indice de référence. La sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des services financiers a été favorable au rendement relatif, tandis qu'elle a nuï dans les secteurs de la consommation courante, des matériaux et des soins de santé.

Dans le secteur des soins de santé, Allergan, Envision Health et Bristol-Myers Squibb ont particulièrement nuï au rendement au cours de la période. Les actions d'Allergan ont subi une forte baisse au deuxième trimestre de 2016 après que les sociétés Pfizer et Allergan aient renoncé d'un commun accord à leur fusion, décision motivée par les règlements proposés par le département du Trésor. La société biopharmaceutique américaine Bristol-Myers Squibb a freiné le rendement en raison de résultats décevants.

Dans le secteur des services financiers, MarketAxess Holdings, Marsh & McLennan et MSCI Inc sont les titres qui ont le plus contribué au rendement. MSCI Inc fournit, par l'intermédiaire d'abonnements, des services d'analyse de données et d'indices, et bénéficie de la croissance structurelle des services-conseils en placement à l'échelle mondiale. La vigueur des bénéfices du troisième trimestre de 2015 a permis à la société de déclasser l'indice. MSCI a profité de son pouvoir d'établissement des prix, plus particulièrement dans ses activités d'analyse de données, et de ses actifs de grande qualité assortis d'excellentes occasions de croissance liées aux principaux secteurs de placement pour l'industrie de la gestion des actifs.

Événements récents

L'incertitude continue de s'insinuer dans les marchés, car les implications du Brexit ne sont pas claires, à l'instar des répercussions des élections présidentielles américaines, la Fed maintient sa politique monétaire attentiste, alors que les décideurs à tous les paliers, qui hésitent à s'engager lorsqu'ils sont confrontés à une telle ambiguïté, retardent la consommation et l'investissement, ce qui fait obstacle à la croissance mondiale.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent est bien positionné pour obtenir un solide rendement dans ce contexte difficile, en mettant l'accent sur les tendances à très long terme et la croissance à cycle long, comme la prévalence grandissante des paiements électroniques, l'infonuagique et la reprise immobilière américaine qui persiste. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent demeure fidèle à son processus, cherchant à investir dans des sociétés qui offrent des avantages concurrentiels, des bilans vigoureux, une équipe de direction expérimentée et éprouvée, et la capacité de soutenir une croissance supérieure à la moyenne.

Les secteurs des produits industriels et de la technologie représentent les plus grandes surpondérations du fonds sous-jacent, tandis que les secteurs de la consommation courante et des matériaux représentent les plus importantes sous-pondérations. Au secteur des produits industriels, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a établi une participation dans Lockheed Martin, une société américaine de sécurité mondiale et d'aérospatiale, de même que dans Snap-On Inc., un fournisseur américain d'outils et d'équipement pour les professionnels du secteur de l'automobile et d'autres milieux industriels. Dans le secteur de la consommation courante, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent s'est départi des titres de CVS Health Corp, une société pharmaceutique américaine.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, le gestionnaire a réduit les frais de gestion pour certaines séries d'actions du Fonds :

	Frais de gestion précédents, avant taxes (%)	Frais de gestion à compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Série A	2,28	2,12
Série C	2,28	2,12

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 1 368 \$ (2 035 \$ au 30 septembre 2015).

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (6 mois)* \$
Série A			
Actif net au début de l'exercice	13,20	10,80	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	—	0,03	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,30	0,32	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,02	1,56	0,87
Charges	(0,38)	(0,37)	(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⁾	0,94	1,54	0,74
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	14,29	13,20	10,80

Actif net par action ⁽¹⁾

Série C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (6 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	13,21	10,80	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	—	—	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,32	0,58	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,24	(0,55)	0,84
Charges	(0,37)	(0,36)	(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⁾	1,19	(0,33)	0,72
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	14,32	13,21	10,80

(1) Ces renseignements proviennent 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) 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	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	3 207	2 667	714
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	224 437	202 093	66 092
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,78	2,83	2,83
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,78	5,49	21,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	20,09	21,50	4,18
Valeur liquidative par action (\$)	14,29	13,20	10,80

Ratios et données supplémentaires

Série C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	308	183	3
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	21 472	13 851	283
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,69	2,67	2,81
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,69	5,26	21,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	20,09	21,50	4,18
Valeur liquidative par action (\$)	14,32	13,21	10,80

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* 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 %

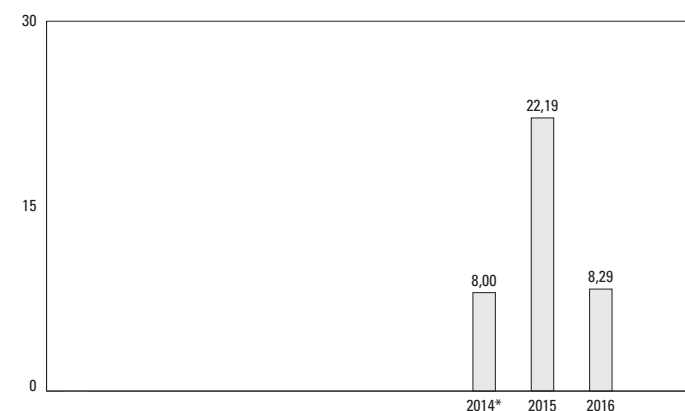
Rendement passé

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.

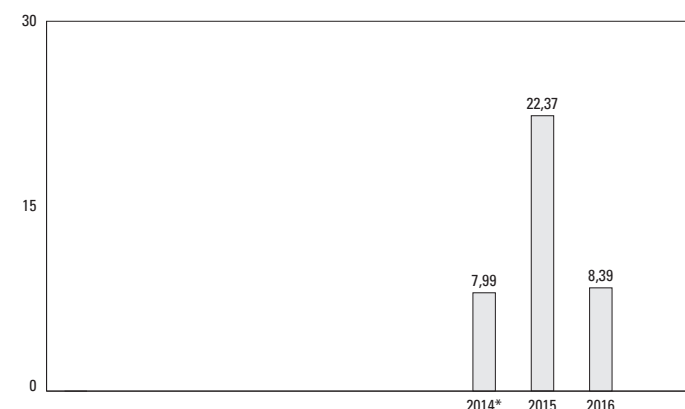
Rendements annuels (%)

Série A



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Série C



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque Série d'actions du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les actions.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau des rendements composés annuels compare le rendement de chaque Série d'actions 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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Série A				
Actions de série A	8,29	—	—	15,55
Indice de croissance Russell 1000®	11,41	—	—	18,04
Série C				
Actions de série C	8,39	—	—	15,66
Indice de croissance Russell 1000®	11,41	—	—	18,04

Indice de croissance Russell 1000®

L'indice de croissance Russell 1000® mesure le rendement du volet croissance de l'univers boursier américain. Il comprend les entreprises Russell 1000® dotées de ratios cours/valeur comptable élevés et de prévisions de croissance élevées.

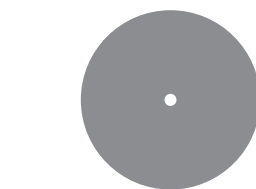
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance (actions de série A) affichait un rendement de 8,29 %, comparativement à 11,41 % 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.

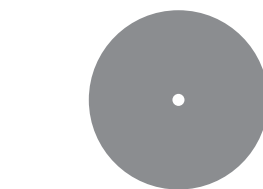
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2015



● 100,0 Fonds de placement croissance

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2016



● 100,0 Fonds de placement croissance

La position principale (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Actions américaines 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 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce fonds est de réaliser une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il vise à reproduire le rendement du Fonds Desjardins Actions américaines croissance – Devises neutres en investissant son actif dans les parts de ce fonds sous-jacent.

Les stratégies de placement du fonds sous-jacent sont décrites ci-dessous.

Le Fonds investira dans des parts de fonds d'actions américaines qui sont gérés par le gestionnaire des fonds et qui sont compatibles avec l'objectif de placement du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille pourrait également décider d'investir dans des parts de fonds d'actions américaines qui adoptent une approche d'investissement ascendante combinée à une évaluation de la qualité des titres et de l'évaluation des sociétés. Le sous-gestionnaire de portefeuille peut également investir à l'occasion dans des titres de participation canadiens et internationaux et utiliser des titres de participation connexes. Le gestionnaire de portefeuille a recours à des instruments dérivés d'une manière continue, afin de couvrir au maximum le risque de change du Fonds.

Le Fonds sous-jacent peut utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Veuillez 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 deuxième trimestre, les actions américaines ont progressé pour un troisième trimestre consécutif. La publication de bénéfices des sociétés supérieurs aux attentes et un contexte économique encourageant ont contribué au maintien de cette remontée. À sa réunion de juin, la Réserve fédérale américaine (Fed) a laissé les taux inchangés et a réduit ses prévisions quant à la croissance et au taux directeur à long terme, citant les données américaines mitigées et l'incertitude entourant les développements économiques et financiers à l'échelle mondiale. Plus tard dans le mois, l'électorat britannique a choisi de quitter l'Union européenne. Au départ, les marchés ont plongé dans les jours suivant le vote sur le Brexit, mais les actions américaines ont regagné la plus grande partie du terrain perdu au cours des derniers jours du trimestre.

Les actions américaines ont de nouveau progressé pendant le troisième trimestre. Malgré un rapport décevant sur le PIB au deuxième trimestre, la majeure partie des gains a été réalisée en juillet, après un départ solide de la période de publications des bénéfices par les sociétés et la divulgation de données économiques encourageantes sur l'immobilier et l'emploi. Les actions ont été généralement stationnaires en août et en septembre, les investisseurs étant concentrés sur la Fed et sur le moment de la prochaine hausse des taux. Un ensemble de facteurs a provoqué une hausse de la volatilité en septembre, notamment l'incertitude entourant l'élection présidentielle aux États-Unis, le ton conciliant de la Fed, des données économiques mitigées et des préoccupations relatives aux valorisations.

La sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des services financiers et des soins de santé a contribué au rendement relatif au cours de la période, tandis qu'elle a été nuisible dans les secteurs des matériaux et de l'énergie.

Dans le secteur des soins de santé, Edwards Lifesciences, Medtronic et Veeva Systems ont été les titres les plus solides. Edwards Lifesciences fournit des produits et des technologies pour traiter les maladies cardiovasculaires avancées. La société a inscrit des résultats remarquables au deuxième trimestre de 2016 grâce à l'accroissement du revenu et a dépassé les prévisions générales.

Dans le secteur de l'énergie, le fonds sous-jacent a souffert de l'absence de plusieurs titres de sociétés qui faisaient partie de l'indice de référence (comme Williams Companies et ONEOK) et qui ont dégagé de bons rendements.

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance – Devises neutres a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 30 septembre 2016 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'incertitude continue de s'insinuer dans les marchés, car les implications du Brexit ne sont pas claires, à l'instar des répercussions des élections présidentielles américaines, la Fed maintient sa politique monétaire attentiste, alors que les décideurs à tous les paliers, qui hésitent à s'engager lorsqu'ils sont confrontés à une telle ambiguïté, retardent la consommation et l'investissement, ce qui fait obstacle à la croissance mondiale.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent est bien positionné pour obtenir un solide rendement dans ce contexte difficile, en mettant l'accent sur les tendances à très long terme et la croissance à cycle long, comme la prévalence grandissante des paiements électroniques, l'infonuagique et la reprise immobilière américaine qui persiste. Comme toujours, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent demeure fidèle à son processus, cherchant à investir dans des sociétés qui offrent des avantages concurrentiels, des bilans vigoureux, une équipe de direction expérimentée et éprouvée, et la capacité de soutenir une croissance supérieure à la moyenne.

Les secteurs des produits industriels et de la technologie représentent les plus grandes surpondérations du fonds sous-jacent, tandis que les secteurs de la consommation courante et des matériaux représentent les plus importantes sous-pondérations. Au secteur des produits industriels, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a accru sa participation dans Lockheed Martin, une société américaine de sécurité mondiale et d'aérospatiale. Dans le secteur de la consommation courante, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent s'est départi des titres de CVS Health Corp, une société pharmaceutique américaine.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 164 \$.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de 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 30 septembre 2016, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Série A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,33)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,93
Charges	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,47
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,57

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (6 mois)* \$
Série C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,28)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,98
Charges	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,57
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,57

(1) Ces renseignements proviennent 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) 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	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	341
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	32 305
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,71
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,71
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,16
Valeur liquidative par action (\$)	10,57

Ratios et données supplémentaires

Série C	2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,70
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,70
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,16
Valeur liquidative par action (\$)	10,57

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) 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.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des 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 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 %

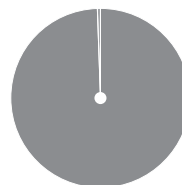
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance – Devises neutres a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 30 septembre 2016 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 30 septembre 2016



- 100,7 Fonds de placement croissance
- 0,3 Instruments financiers dérivés canadiens
- (1,0) Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	100,7
2. Instruments financiers dérivés canadiens	0,3
3. 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 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est d'obtenir une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il vise à reproduire le rendement du Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance en investissant son actif dans les parts de ce fonds sous-jacent.

Les stratégies de placement du fonds sous-jacent sont décrites ci-dessous.

Le sous-gestionnaire de portefeuille favorise un style de gestion axé sur la croissance en misant sur des sociétés qui peuvent maintenir une croissance supérieure à la moyenne au chapitre de leurs bénéfices et de leurs flux de trésorerie, et dont les titres sont négociés à un cours raisonnable. La valeur ajoutée est majoritairement attribuable au choix des titres.

Le fonds sous-jacent 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 titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Veuillez 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 30 septembre 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions outre-mer croissance (actions de série A) affichait un rendement de 11,79 %, comparativement à 4,31 % pour son indice de référence, l'indice MSCI EAO (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 relatifs à 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 internationaux ont été volatils au cours des 12 derniers mois, les sources d'inquiétude étant vastes, allant de l'économie chinoise au Brexit. Or, l'issue du vote référendaire sur le Brexit a eu peu d'incidence sur le rendement du portefeuille. Celui-ci contient relativement peu de sociétés britanniques et ces dernières sont essentiellement des exportateurs qui ont largement profité de cette faiblesse. Cependant, la Chine y est bien représentée. Les manchettes se sont surtout attardées sur les données manufacturières, toujours aussi faibles. Toutefois, on a peu parlé de la hausse fulgurante de la consommation intérieure, qui a été propulsée par la faiblesse des taux d'intérêt, les prix déflationnistes des ressources naturelles et la hausse des salaires. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime que l'ascension du consommateur chinois est l'une des plus belles occasions de placement de notre époque.

La sélection de titres chinois a favorisé le rendement. Alibaba et Tencent ont vu leur titre progresser de plus de 60 % au cours de l'exercice, leur capitalisation boursière les propulsant au rang des deux plus grandes entreprises de l'Asie. Les téléphones intelligents leur ont permis de s'immiscer dans la vie des gens à un point tel que les données qu'elles contrôlent leur permettent désormais de pénétrer une gamme toujours plus grande de nouveaux marchés allant du divertissement aux services bancaires. D'autres occasions similaires se voient ailleurs dans le monde. En effet, le rendement du portefeuille a aussi été aidé par le commerce électronique, tant en Corée du Sud (Naver) qu'en Amérique latine (Mercadolibre).

D'autres titres ont également profité de la progression rapide de la consommation chinoise, notamment New Oriental (enseignement) et AIA Group (compagnie d'assurance axée sur l'Asie).

New Oriental est le plus grand fournisseur privé de services d'enseignement de la Chine, et le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a été impressionné par l'ambition, le professionnalisme et la démarche musclée de son équipe de direction.

La sélection de titres du secteur des soins de santé a aussi contribué au rendement. Genmab, une entreprise danoise du domaine des sciences biologiques, a obtenu d'excellents résultats grâce à son nouveau médicament utilisé dans le traitement du myélome multiple. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent est emballé par la plateforme de mise au point de médicaments de Genmab, qui devrait bientôt annoncer d'autres médicaments fort prometteurs. Celltrion, société biopharmaceutique de la Corée du Sud, se spécialise dans la fabrication de nouveaux composés pharmaceutiques pour livrer concurrence aux médicaments existants dont le brevet viendra à échéance (biosimilaires). Son titre a grimpé après l'autorisation réglementaire de son nouveau médicament, qui vise la polyarthrite rhumatoïde et la maladie de Crohn.

Les banques européennes ont grandement nui au rendement au cours de la période. Banco Popular, Unicredit et Bank of Ireland ont connu des conditions d'exploitation très difficiles – les faibles taux d'intérêt ont écrasé leurs marges bénéficiaires et une réglementation plus stricte les a forcées à détenir plus de liquidités.

Au cours des 12 derniers mois, deux sociétés au portefeuille ont fait l'objet d'une prise de contrôle. ARM, concepteur britannique de semi-conducteurs, a été acquise par la société technologique japonaise Softbank. La valorisation de 31 milliards de dollars américains constituait une prime importante par rapport au cours en vigueur. Il est intéressant de noter que l'action de Softbank a nettement progressé au cours de l'exercice, compte tenu du revirement spectaculaire du rendement de Sprint, l'exploitant américain de services de téléphonie mobile dans lequel Softbank détient une participation de 78 %. Dans une toute autre opération, Syngenta, spécialiste en semences commerciales et en protection des cultures de la Suisse, est en voie d'être acquise par China National Chemical Corp.

Événements récents

Le portefeuille est bien diversifié, comptant 62 sociétés. En outre, la rotation y est toujours faible puisque les titres sont généralement détenus entre 5 et 10 ans. Le portefeuille ne change donc pas beaucoup d'une année à l'autre. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent insiste sur la variété des thèmes, notamment les plateformes Internet qui gagnent en importance et les soins de santé novateurs.

Les sociétés Internet n'ont pas fini de bousculer les marchés traditionnels. Il y a 20 ans, il n'y avait que 36 millions d'utilisateurs Internet (soit moins de un pour cent de la population mondiale). Aujourd'hui, 3,6 milliards de personnes ont accès à Internet et les consommateurs utilisent de plus en plus leur téléphone intelligent pour gérer leurs affaires. Dans le but d'exploiter cette tendance à long terme, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a acquis C-trip.com, une société chinoise en ligne de services de voyage. La société occupe une très grande place sur ce marché en Chine. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent s'attend à ce que celui-ci connaisse une croissance rapide, compte tenu de la hausse du revenu disponible et d'une politique d'État favorable. Le placement dans Zalando, le plus grand détaillant de mode en ligne de l'Europe, a été accru.

Deux nouvelles sociétés de matériel informatique ont été acquises durant la période, soit Dialog Semiconductor et Mobileye. Dialog Semiconductor est un spécialiste en puces de gestion d'alimentation qui, de l'avis du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent, revêtent toute leur importance en raison de l'augmentation exponentielle de la demande de puissance des appareils mobiles. Mobileye est, quant à elle, un chef de file en technologie d'aide à la conduite. Cette société a déjà élaboré le système de prévention des collisions le plus évolué sur le marché, et le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent croit que cette technologie sera de plus en plus utilisée dans les prochaines années.

Dans le secteur des soins de santé, deux titres ont été ajoutés : M3 et Genmab. M3 est une plateforme de télémédecine qui profite des changements structurels à la façon dont les sociétés pharmaceutiques et les médecins communiquent. La croissance rapide de sa clientèle, qui s'établit désormais à 3,5 millions de membres, dont 80 % des médecins du Japon, permet à M3 d'élargir son offre de produits. De plus, Sysmex, un fabricant japonais de matériel de diagnostic sanguin, a fait son entrée dans le portefeuille.

Dans l'ensemble, les marchés boursiers ont profité des mesures de relance des banques centrales et des politiques monétaires conciliantes. Or, cette conjoncture a été très nuisible aux banques. Les taux d'intérêt négatifs en Europe et au Japon ont écrasé les marges nettes sur les intérêts que les banques peuvent réaliser dans leur portefeuille de prêts. Puisque ce contexte est loin de vouloir se dissiper, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent s'est départi d'un certain nombre de titres bancaires européens, dont Banco Santander, Unicredit et Bank of Ireland.

Le portefeuille du fonds sous-jacent s'appuie sur trois sociétés nord-américaines uniques. Amazon comporte trois segments commerciaux, dont chacun suscite l'admiration du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent. Il s'agit du commerce électronique, de l'infonuagique et du divertissement (Prime). Tesla, fabricant de voitures électriques, s'attaque au très gros secteur de l'automobile avec sa vision audacieuse de l'avenir du transport et des accumulateurs d'énergie. Enfin, Illumina, entreprise de séquençage de gène, abaisse les coûts du dépistage génétique à un point tel que ses produits deviennent un élément grand public des soins de santé. Le dénominateur commun de toutes ces sociétés est une équipe de direction visionnaire qui est prête à prendre des risques.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Le 1^{er} juillet 2016, le gestionnaire a réduit les frais de gestion pour certaines séries d'actions du Fonds :

	Frais de gestion précédents, avant taxes (%)	Frais de gestion à compter du 1 ^{er} juillet 2016, avant taxes (%)
Série A	2,33	2,23
Série C	2,33	2,23

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 562 \$ (827 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 35 003 \$ (12 593 \$ en 2015) et des gains en capital de 22 973 \$ (2 408 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

Série A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (6 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,12	9,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,32	0,18	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,07	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,04	(0,85)	(0,22)
Charges	(0,32)	(0,33)	(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⁾	1,19	(0,93)	(0,27)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,31	10,12	9,81

Actif net par action ⁽¹⁾

Série C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (6 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,12	9,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,31	0,02	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,01	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,06	(5,70)	(0,15)
Charges	(0,32)	(0,32)	(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⁾	1,20	(5,99)	(0,19)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,32	10,12	9,81

(1) Ces renseignements proviennent 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) 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	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 201	1 047	341
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	106 207	103 500	34 780
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,91	2,93	2,93
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,91	10,10	33,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,20	11,54	7,84
Valeur liquidative par action (\$) ⁽¹⁾	11,31	10,12	9,81

Ratios et données supplémentaires

Série C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	51	46	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	4 529	4 529	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,87	2,93	2,91
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,87	10,11	33,23
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,20	11,54	7,84
Valeur liquidative par action (\$)	11,32	10,12	9,81

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* 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 %

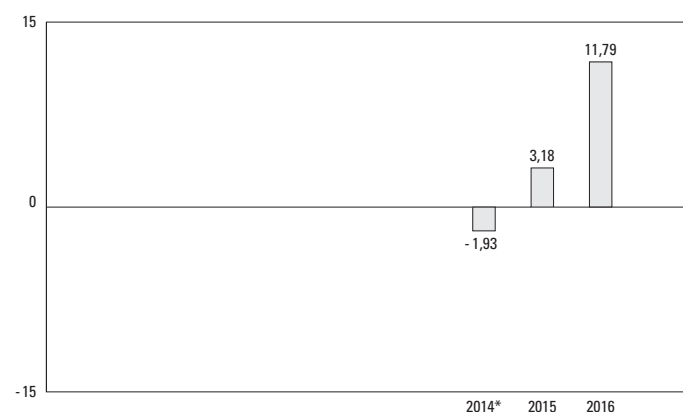
Rendement passé

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.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque Série d'actions du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les actions.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau des rendements composés annuels compare le rendement de chaque Série d'actions 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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Série A				
Actions de série A	11,79	—	—	5,12
Indice MSCI EAO (rendement global)	4,31	—	—	5,60
Série C				
Actions de série C	11,83	—	—	5,15
Indice MSCI EAO (rendement global)	4,31	—	—	5,60

Indice MSCI EAO (rendement global)

L'indice MSCI EAO (rendement global) comprend actuellement plus de 900 titres de grandes sociétés réparties dans 21 pays, excluant l'Amérique du Nord.

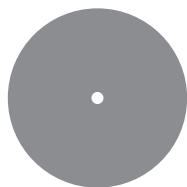
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions outre-mer croissance (actions de série A) affichait un rendement de 11,79 %, comparativement à 4,31 % pour son indice de référence, l'indice MSCI EAO (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.

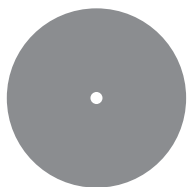
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



● 100,1 Fonds de placement croissance
(0,1) Trésorerie et équivalents
de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



● 100,0 Fonds de placement croissance

**La position principale
(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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est d'obtenir une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il vise à reproduire le rendement du Fonds Desjardins Actions mondiales croissance en investissant son actif dans les parts de ce fonds sous-jacent.

Les stratégies de placement du fonds sous-jacent sont décrites ci-dessous.

Le sous-gestionnaire de portefeuille à la stratégie d'investissement ascendante favorise un style de gestion axé sur la croissance. Il recherche des sociétés au potentiel de croissance supérieur à la moyenne et possédant un avantage concurrentiel durable, dotées d'une équipe de direction chevronnée, dont les activités profitent d'un marché favorable et qui sont solides d'un point de vue financier.

La valeur ajoutée provient majoritairement de la sélection de titres.

Le fonds sous-jacent 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 titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 15 janvier 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Veuillez 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 30 septembre 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions mondiales croissance (actions de série A) affichait un rendement de 8,98 %, comparativement à 9,64 % 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 relatifs à 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 portefeuille a déclassé les marchés boursiers mondiaux grâce à ses titres judicieusement choisis, un large éventail de sociétés technologiques ayant favorisé le rendement. Amazon a été le placement vedette, car ses activités de vente en ligne et d'infonuagique ainsi que son service Prime ont affiché une croissance fulgurante. Ailleurs dans le monde, Alibaba (société chinoise de commerce électronique) et Naspers (conglomérat de médias détenant une forte participation dans la plateforme de médias sociaux chinoise Tencent) se sont toutes deux montrées solides. À l'instar d'Amazon, Alibaba a connu une forte croissance de ses revenus tirés des activités de vente en ligne, d'infonuagique et de marketing en ligne. De plus, pour la première fois, les revenus générés par ses plateformes mobiles ont dépassé ceux de ses plateformes en ligne. Naspers a directement profité de la croissance rapide des jeux mobiles, des revenus publicitaires et du nombre croissant d'utilisateurs de la plateforme Tencent. Le moteur de recherche russe Yandex a aussi connu

une forte hausse des requêtes, des revenus publicitaires et de l'utilisation de sa plateforme de commande de course en taxi, Yandex.Taxi.

Les actions non technologiques qui ont ajouté de la valeur au cours de la période de 12 mois comprennent la société énergétique Apache, acquise plut tôt cette année. La direction a de nouveau concentré ses efforts sur les rendements générés par la répartition du capital, la réduction des activités de forage et la protection de son bilan. Sa nouvelle équipe des technologies, provenant d'EOG, cherche à améliorer les techniques de prospection et de forage et a récemment annoncé la découverte d'un important gisement pétrolier au Texas.

Il n'y a pas de dénominateur commun aux sociétés qui ont particulièrement plombé le rendement, notamment Royal Caribbean Cruises (navires de croisière), Prudential plc (assurance vie) et Myriad Genetics (tests génétiques).

Royal Caribbean a été le principal frein sur 12 mois, malgré de bons résultats d'exploitation et des données récentes supérieures aux attentes du marché. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime que le marché s'inquiète beaucoup trop de la faible demande en Méditerranée de l'Est et en Chine, alors que la demande continue de croître sur ses principaux marchés. Le titre de Prudential a tiré le rendement vers le bas au cours de la période, en dépit de l'annonce de bons résultats, compte tenu des craintes du marché quant aux répercussions du Brexit, de la croissance économique de certains marchés asiatiques clés et de sa division des rentes variables aux États-Unis. Enfin, Myriad Genetic a vu le prix de son action dégringoler après un avertissement sur les résultats et des prévisions revues à la baisse pour 2017, et ce, principalement en raison de l'émergence de nouveaux concurrents dans son secteur clé du dépistage génétique du cancer.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a cherché à profiter de la volatilité boursière qui a marqué l'exercice. Au début de 2016, il a acquis de nouveaux titres de sociétés qui possèdent de solides franchises et qui offrent d'excellentes occasions de croissance à long terme, mais dont le titre a été injustement malmené dans le cadre d'une liquidation massive. Par exemple, Novo Nordisk, le plus grand fabricant d'insuline au monde, devrait profiter du facteur démographique et du fait qu'environ 6 % des diabétiques dans le monde reçoivent un traitement approprié. Citons comme autre exemple Bureau Veritas, société d'évaluation, d'inspection et de certification. Il s'agit de l'un des leaders sur un marché fragmenté, mais dont la portée et la présence mondiale ont leurs avantages. La société devrait profiter de ses activités commerciales à l'échelle mondiale, de la grande complexité de ses produits et d'une réglementation plus stricte. Les titres de M&T Bank (banque régionale américaine) et Nestlé (société alimentaire mondiale) ont été liquidés ; le cours de leur action s'est plutôt bien maintenu, mais leurs perspectives de croissance semblent faibles.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a procédé à quelques rajustements après le vote sur le Brexit. La plupart des titres britanniques et européens inscrits en bourse sont en fait des sociétés mondiales qui génèrent des revenus aux quatre coins de la planète. Par conséquent, l'exposition du portefeuille aux risques liés à l'économie britannique ou européenne est somme toute modeste. Toutefois, les placements dans Ryanair et CRH, deux sociétés dont les activités sont principalement concentrées en Europe, ont été réduits pour tenir compte des perspectives européennes peu reluisantes dans un avenir prévisible. En revanche, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a accru les placements dans Prudential et Novo Nordisk compte tenu de la faiblesse importante de leur cours.

Le portefeuille contient un certain nombre de titres de plateformes technologiques, dont Amazon, Facebook, Alibaba et Alphabet. À titre d'investisseur à long terme axé sur la croissance, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime que ces sociétés conservent leurs attraits, puisqu'elles requièrent peu de capital et qu'elles peuvent dominer leurs

marchés respectifs. Durant la période, trois autres plateformes technologiques ont été ajoutées au portefeuille. Interactive Brokers est une firme américaine de courtage en ligne à laquelle font appel de petites institutions et des courtiers semi-professionnels. Les frais de courtage sont inférieurs aux frais de ses concurrents, et ce, d'environ 70 %. MarketAxess est une plateforme en ligne de transactions sur obligations qui domine le marché américain de la négociation électronique des obligations de sociétés. Finalement CTrip, chef de file de l'industrie chinoise du voyage en ligne, profitera de l'augmentation des dépenses pour les voyages en proportion du PIB, de la hausse des dépenses pour les voyages en ligne ainsi que de son expansion dans d'autres secteurs, dont l'assurance voyage. Twitter et eBay ont été retirées du portefeuille puisqu'elles se font respectivement devancer par Facebook et Amazon, tout comme PayPal (système de paiement en ligne) qui peine à développer son offre.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent est d'avis que les perspectives à long terme du fonds sous-jacent sont excellentes, en raison de la robustesse des données fondamentales des sociétés qui le composent. Il continuera de favoriser les sociétés affichant des données fondamentales vigoureuses. Ainsi, il devrait obtenir des rendements durables supérieurs à la moyenne à long terme, peu importe les obstacles économiques ou politiques du moment.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 193 \$ (188 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période close le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 3 471 \$ (0 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016 et 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Série A		
Actif net au début de la période	9,78	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,09	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,84	(0,25)
Charges	(0,27)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,65	(0,41)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,66	9,78

Actif net par action ⁽¹⁾

Série C	2016 (12 mois) \$	2015 (9 mois)* \$
Actif net au début de la période	9,78	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,10	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,06	(0,88)
Charges	(0,27)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,88	(1,06)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,66	9,78

(1) Ces renseignements proviennent 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) 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	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	412	223
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	38 689	22 818
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,73	2,72
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,73	2,72
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,98	2,19
Valeur liquidative par action (\$)	10,66	9,78

Ratios et données supplémentaires

Série C	2016 (12 mois)	2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	38	35
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	3 546	3 546
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,69	2,72
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,69	2,72
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,98	2,19
Valeur liquidative par action (\$)	10,66	9,78

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) 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.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des 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 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 %

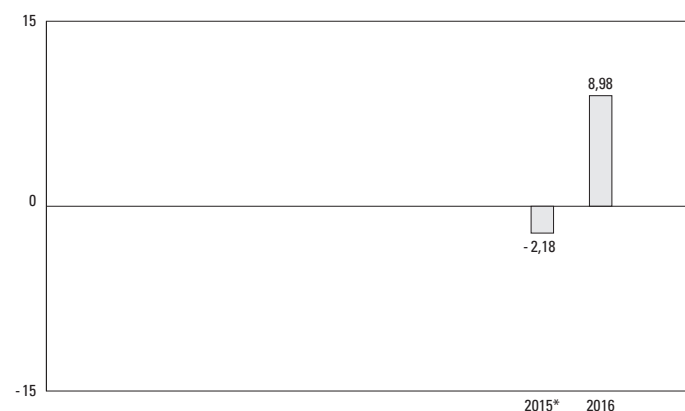
Rendement passé

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.

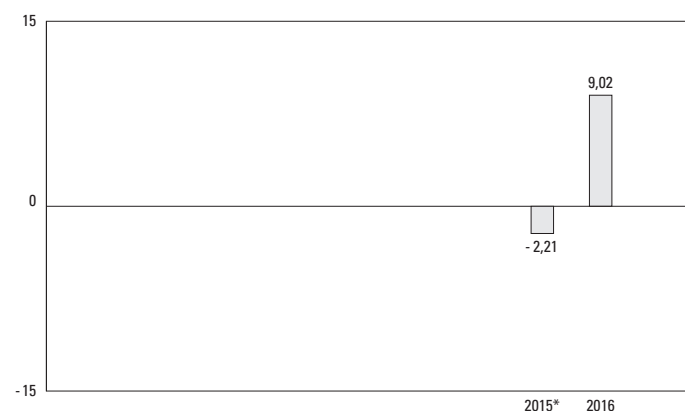
Rendements annuels (%)

Série A



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Série C



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque Série d'actions du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les actions.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau des rendements composés annuels compare le rendement de chaque Série d'actions 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	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Série A				
Actions de série A	8,98	—	—	3,86
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	9,64	—	—	6,33
Série C				
Actions de série C	9,02	—	—	3,87
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	9,64	—	—	6,33

Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)

L'indice MSCI Monde tous pays (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés et émergents. Il est constitué des indices de 23 pays développés et d'un nombre égal des indices de 23 pays émergents.

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

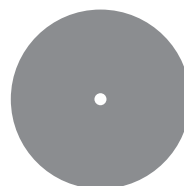
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions mondiales croissance (actions de série A) affichait un rendement de 8,98 %, comparativement à 9,64 % 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.

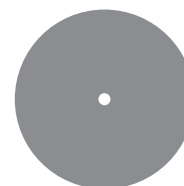
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2015

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2016



● 100,0 Fonds de placement croissance



● 100,0 Fonds de placement croissance

La position principale (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 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 petite capitalisation (actions de séries A et C)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il vise à reproduire le rendement du Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation en investissant son actif dans les parts de ce fonds sous-jacent.

Les stratégies de placement du fonds sous-jacent sont décrites ci-dessous.

Le sous-gestionnaire de portefeuille qui privilégie le style de la valeur relative établit ses décisions d'investissement sur une recherche originale, une certification comptable stricte et une analyse fondamentale.

Le fonds sous-jacent peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de moyenne à élevée.

Veuillez 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 30 septembre 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions mondiales petite capitalisation (actions de série A) affichait un rendement de 1,17 %, comparativement à 11,98 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

GlobeFlex Capital, L.P. (du 1^{er} au 30 octobre 2015)

La période a été exceptionnelle pour les actions mondiales. L'indice MSCI Monde petite capitalisation a progressé en dépit de données économiques mitigées à l'échelle planétaire, ce qui a contribué à effacer le recul important du troisième trimestre. Les corrélations entre les pays et les secteurs économiques se sont atténuées et la dispersion des titres s'est accentuée, offrant ainsi un contexte favorisant la progression de titres fondamentalement attrayants. À l'exception du Danemark, tous les pays, ainsi que l'ensemble des secteurs de l'indice de référence ont terminé le mois avec des rendements positifs. D'un point de vue géographique, la Nouvelle-Zélande, les Pays-Bas, la Finlande, la Suède et les États-Unis ont le mieux performé, enregistrant des rendements supérieurs à 6,5 %. Les secteurs des matériaux et de l'énergie ont progressé de plus de 8 %, tandis que le secteur de la consommation discrétionnaire a accusé du retard sur une base relative, enregistrant des gains d'environ 3 % au cours du mois. On note une faible différenciation en matière de style et de taille au sein de l'indice de référence.

La sélection de titres par le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a constitué un facteur positif dans la majorité des pays, notamment aux États-Unis, en France et en Allemagne, malgré une sous-performance au Japon, à Hong Kong et au Canada. Sur le plan sectoriel, le portefeuille a fait preuve d'une solide sélection de titres au sein de la technologie, des services financiers et des matériaux, malgré une piètre performance dans les secteurs des télécommunications et de l'énergie. Finalement, malgré l'évolution en dents de scie des marchés au cours des trois mois précédents, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a ajouté environ 200 points de base en rendement excédentaire au cours de la période.

Lazard Asset Management LLC.

Pour l'exercice clos en septembre 2016, le fonds sous-jacent a réalisé un rendement positif, mais celui-ci a été déclassé par son indice de référence. Largement à l'unisson avec l'indice de référence au cours des deux premiers trimestres de l'exercice, le portefeuille n'a pas suivi la progression de l'indice au cours du deuxième semestre. La sélection de titres dans les secteurs des produits industriels, de l'énergie et des matériaux, qui a favorisé le rendement, a été plus que neutralisée par la sélection de titres dans les secteurs des services financiers, de la consommation discrétionnaire et de la technologie.

Ingevity, une société américaine de produits chimiques issue de la récente scission de l'entreprise d'emballage américaine WestRock, a poussé le rendement à la hausse au cours de l'exercice. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent continue de détenir les actions, car il prévoit que cette entreprise bénéficiera de règlements favorables et de rendements accrus.

Universal Display, une société américaine qui possède une importante technologie pour le développement d'écrans à technologie LED avancée (OLED) figure parmi les titres individuels qui ont favorisé le rendement pendant l'exercice. Le titre a été favorisé par de solides bénéfices, des données favorables sur ses ventes et des rumeurs selon lesquelles Apple utiliserait des écrans OLED à l'avenir. Après avoir inscrit un excellent rendement, l'action a atteint sa juste valeur estimée et le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a liquidé ce placement.

Intertape Polymer, une société canadienne qui est un chef de file dans divers rubans et pellicules, a propulsé le rendement. La société s'est remise progressivement des inondations qui ont endommagé une importante usine américaine à l'été 2015, et plus important, a continué d'appliquer sa stratégie d'amélioration des marges, comme en témoignent ses bénéfices généralement supérieurs aux attentes depuis le début de l'exercice en 2016. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent conserve le titre, car il prévoit que les marges continueront de s'améliorer.

Performance Sports Group, une société canadienne qui conçoit et fabrique de l'équipement sportif pour le hockey, le baseball et la crosse, a plombé le rendement pendant la période. La direction a obtenu de bien piètres résultats quant aux activités continues de l'entreprise, exacerbés par la volatilité des devises. Les faibles résultats d'exploitation de la société et l'incapacité de gérer le fonds de roulement pour faire face à l'endettement ont incité le sous-gestionnaire de portefeuille à liquider le titre.

Permanent TSB, une banque irlandaise a miné le rendement. L'augmentation continue des réserves de la société et son incapacité à vendre une unité au Royaume-Uni (en raison principalement des événements entourant le Brexit) ont entraîné la baisse du cours de l'action, et en raison également de l'incertitude quant au moment où la société parviendra à hausser ses rendements. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a liquidé les actions.

Telit Communications, un chef de file qui se spécialise dans la conception et la vente de produits pour les communications entre machines (M2M), a nuí au rendement pendant l'exercice. Des déclarations de bénéfices et des prévisions de croissance mitigées ont eu des répercussions sur le titre. Vers la fin de la période, le rendement de la société s'est accru dans la foulée de meilleures perspectives, et le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent s'est départi du titre.

Facteurs déterminants du portefeuille

Favorables

Sélection de titres dans les secteurs des produits industriels, de l'énergie et des matériaux

Défavorables

Sélection de titres dans les secteurs des services financiers, de la consommation discrétionnaire et de la technologie

Événements récents

Lazard Asset Management LLC

La confiance des investisseurs s'est améliorée depuis le résultat du vote sur le Brexit, mais la croissance mondiale à long terme est demeurée fragile. En général, l'économie américaine semble bonne sans être vigoureuse, tandis que les prévisions économiques européennes demeurent incertaines en raison du Brexit, et que les enjeux politiques continuent d'abonder à l'échelle mondiale. De plus, bien que les États-Unis et le Japon montrent quelques signes indiquant un marché de l'emploi serré, les prévisions d'inflation continueront de donner aux autorités monétaires une marge suffisante pour maintenir une orientation conciliante. De nombreux cours actuels semblent encore dépendre d'un certain niveau de reprise économique et d'un maintien de la grande faiblesse actuelle des taux d'intérêt. Comme toujours, 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 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 245 \$ (358 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 12 270 \$ (1 326 \$ en 2015) et des gains en capital de 108 145 \$ (10 798 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (6 mois)* \$
Série A			
Actif net au début de l'exercice	12,26	10,35	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,26	0,08	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,00	0,56	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,95)	1,33	0,40
Charges	(0,35)	(0,34)	(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⁾	(0,04)	1,63	0,27
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,02	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,02	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,39	12,26	10,35

Actif net par action ⁽¹⁾

Série C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (6 mois)* \$
Actif net au début de la l'exercice	12,28	10,35	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,27	0,01	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,11	0,29	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,90)	0,17	0,02
Charges	(0,34)	(0,33)	(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⁾	0,14	0,14	(0,11)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,02	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,02	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,41	12,28	10,35

(1) Ces renseignements proviennent 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) 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	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	474	388	224
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	38 298	31 632	21 614
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,80	2,80	2,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,80	17,60	44,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	38,29	16,64	0,49
Valeur liquidative par action (\$)	12,39	12,26	10,35

Ratios et données supplémentaires

Série C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	105	105	3
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	8 433	8 544	286
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,70	2,65	2,79
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,70	17,06	44,59
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	38,29	16,64	0,49
Valeur liquidative par action (\$)	12,41	12,28	10,35

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* 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 %

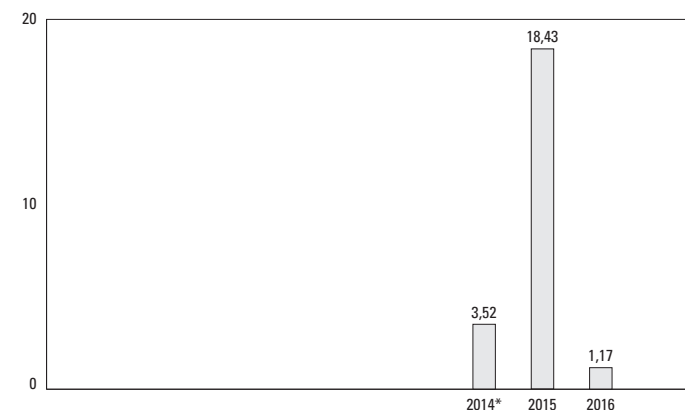
Rendement passé

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.

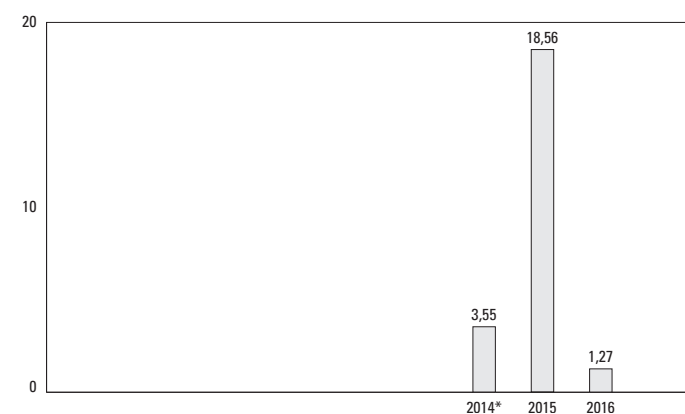
Rendements annuels (%)

Série A



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Série C



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque Série d'actions du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les actions.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

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

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.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Série A				
Actions de série A	1,17	—	—	9,11
Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)	11,98	—	—	11,56
Série C				
Actions de série C	1,27	—	—	9,22
Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)	11,98	—	—	11,56

Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)

L'indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation de petite capitalisation de 23 pays. La capitalisation boursière de l'univers des titres de petite capitalisation se situe entre 200 et 1 500 millions de dollars US pour ce qui est de la pleine capitalisation boursière des entreprises.

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

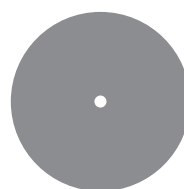
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions mondiales petite capitalisation (actions de série A) affichait un rendement de 1,17 %, comparativement à 11,98 % 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.

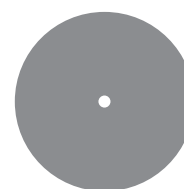
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2015

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2016



● 100,0 Fonds de placement croissance



● 100,0 Fonds de placement croissance

La position principale (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 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 Opportunités des marchés émergents (actions de séries A et C)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il vise à reproduire le rendement du Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents en investissant son actif dans les parts de ce fonds sous-jacent.

Les stratégies de placement du fonds sous-jacent sont décrites ci-dessous.

Le sous-gestionnaire de portefeuille favorise une stratégie d'investissement ascendante basée sur une évaluation disciplinée des flux de trésorerie, du bilan, du cycle de vie et des sources de rendements futurs des sociétés et une connaissance approfondie des équipes de direction. La sélection de titres est la source principale de valeur ajoutée.

Le fonds sous-jacent peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque élevée.

Veuillez 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 30 septembre 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Opportunités des marchés émergents (actions de série A) affichait un rendement de 14,19 %, comparativement à 14,37 % 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 série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires relatifs à 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 cours de la période, le Fonds s'est très bien comporté face à l'indice MSCI marchés émergents. L'excellente sélection de titres dans les secteurs des soins de santé, des produits industriels et des services financiers a contribué au rendement relatif. Une sélection de titres moins judicieuse dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'énergie a cependant quelque peu freiné le rendement. La répartition sectorielle a légèrement nuí au rendement relatif dans les secteurs des soins de santé, des matériaux et de l'énergie.

Les rendements élevés affichés par AirAsia ont entraîné la progression du secteur des produits industriels. Dans le secteur des services financiers, la surpondération du portefeuille dans BMF BOVESPA et dans la Bourse de Moscou a permis de dégager d'excellents rendements. La société Qualicorp a fortement contribué au rendement du secteur des soins de santé. Le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit la participation dans chacune de ces sociétés après qu'elles aient réalisé des gains.

Luye Pharma a été le principal boulet aux soins de santé, secteur au sein duquel la répartition a partiellement neutralisé l'habile sélection de titres. Les sociétés Lamprell et Cosmo Lady sont celles qui ont le plus freiné le rendement des secteurs de l'énergie et de la consommation discrétionnaire.

Événement récents

Les actions mondiales ont enregistré un rendement positif pour un troisième mois consécutif, pour ainsi terminer septembre en hausse. La politique monétaire a encore une fois occupé l'avant-scène, les investisseurs étant attentifs aux propos de la Banque du Japon (BoJ) et de la Réserve fédérale américaine (Fed). La BoJ a annoncé un changement de politique axé sur le contrôle de la courbe des rendements et s'est engagée à laisser l'inflation dépasser sa cible. Désormais, l'institution visera en particulier un taux de 0 % pour les obligations d'État japonaises à 10 ans. La Fed a laissé entendre qu'un relèvement des taux était fort probable d'ici la fin de l'année. Les membres de l'OPEP pourraient conclure une entente à leur réunion officielle de novembre, en vue de réduire la production de pétrole. Les rumeurs selon lesquelles la Deutsche Bank pourrait devoir payer 14 milliards de dollars américains pour régler une poursuite relative à des titres adossés à des créances immobilières ont freiné l'engouement pour le risque, surtout vers la fin du mois.

Lors du dernier trimestre, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a établi une participation dans le fabricant de semiconducteurs taiwanais WIN Semiconductors, et dans Lifetech Scientific, une société chinoise d'équipement médical. Il s'agit dans les deux cas de sociétés à petite capitalisation que le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime prometteuses. WIN Semiconductors occupe une place unique dans le milieu des semiconducteurs de radiofréquence ; Lifetech est pour sa part l'une des meilleures sociétés novatrices d'équipement médical en Chine. Le bon rendement qu'ont obtenu les marchés émergents depuis le creux du début de janvier 2016 rend l'ensemble des cours moins attrayants qu'auparavant. Il n'en demeure pas moins que l'essor économique de pays comme l'Inde et la Chine offre de nouvelles occasions dont le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent entend bien profiter.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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.

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 133 \$ (176 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 0 \$ (277 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 6 823 \$ (3 399 \$ en 2015) et des gains en capital de 10 256 \$ (4 888 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (6 mois)* \$
Série A			
Actif net au début de l'exercice	9,68	10,19	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,27	0,18	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,35	0,29	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,08	(0,88)	0,31
Charges	(0,31)	(0,33)	(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⁾	1,39	(0,74)	0,17
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,05	9,68	10,19

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (6 mois)* \$
Série C			
Actif net au début de l'exercice	9,69	10,19	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,27	0,18	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,35	0,31	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,06	(0,65)	0,31
Charges	(0,31)	(0,34)	(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⁾	1,37	(0,50)	0,19
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,06	9,69	10,19

(1) Ces renseignements proviennent 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) 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	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	298	239	221
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	26 997	24 735	21 701
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	3,03	3,03	3,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,03	28,09	44,67
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,34	20,01	1,22
Valeur liquidative par action (\$)	11,05	9,68	10,19

Ratios et données supplémentaires

Série C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	100	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	3,01	2,97	2,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,01	28,11	44,69
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,34	20,01	1,22
Valeur liquidative par action (\$)	11,06	9,69	10,19

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* 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.

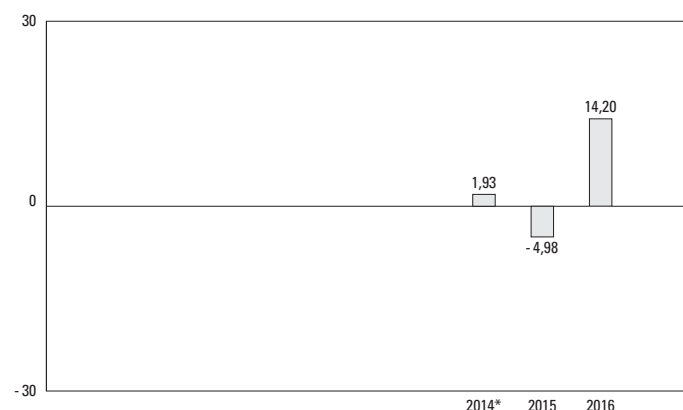
Rendements annuels (%)

Série A



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Série C



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque Série d'actions du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les actions.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau des rendements composés annuels compare le rendement de chaque Série d'actions 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 (%)

Série A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Actions de série A	14,19	—	—	4,14
Indice MSCI Marchés émergents (rendement global)	14,37	—	—	5,52
Série C				
Actions de série C	14,20	—	—	4,17
Indice MSCI Marchés émergents (rendement global)	14,37	—	—	5,52

Indice MSCI Marchés émergents (rendement global)

L'indice MSCI Marchés émergents (rendement global) est conçu pour mesurer le rendement des marchés émergents mondiaux. Cet indice de capitalisation ajusté au flottant comprend les indices de 23 économies émergentes.

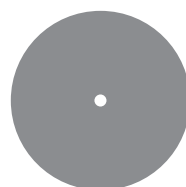
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Opportunités des marchés émergents (actions de série A) affichait un rendement de 14,19 %, comparativement à 14,37 % 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 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.

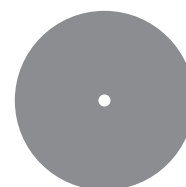
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015



● 100,0 Fonds de placement croissance

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



● 100,0 Fonds de placement croissance

La position principale
(acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, 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.

Portefeuille Chorus II en catégorie de société Sécuritaire boursier (actions de séries A, T4, T6, C, R4 et R6)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer un revenu élevé et une certaine appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde. Le Portefeuille peut également contenir des fonds négociés en bourse ainsi que des titres individuels. Le gestionnaire de portefeuille investit de 55 % à 90 % de l'actif du Portefeuille en titres à revenu fixe et de 10 % à 45 % de l'actif en titres de participation.

Le Portefeuille et les fonds sous-jacents peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêt, de prise en pension et de mise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Sécuritaire boursier (actions de série A) affichait un rendement de 5,80 %, comparativement à 7,51 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que

certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entreteenu le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

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.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 1 263 \$ (14 541 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 163 623 \$ (230 990 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 12 331 079 \$ (10 440 264 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 6 808 325 \$ (6 763 160 \$ en 2015) et des gains en capital de 7 369 475 \$ (3 306 465 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par action ⁽¹⁾

Série A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	11,24	11,40	10,64	10,38	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,34	0,32	0,21	0,16	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,08)	0,50	0,11	0,11	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,56	(0,67)	0,64	0,14	0,42
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	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 gains en capital	0,33	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,42	0,08	0,05	0,01	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,46	11,24	11,40	10,64	10,38

Actif net par action ⁽¹⁾

Série T4	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,65	10,19	9,89	10,04	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,29	0,28	0,19	0,15	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,07)	0,44	0,11	0,10	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,47	(0,61)	0,60	0,16	0,41
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	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 gains en capital	0,28	—	—	—	—
remboursement de capital	0,37	0,41	0,40	0,40	0,33
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,74	0,48	0,45	0,41	0,33
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,45	9,65	10,19	9,89	10,04

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Série T6					
Actif net au début de l'exercice	8,92	9,61	9,53	9,87	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,26	0,27	0,18	0,14	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	0,42	0,10	0,10	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,43	(0,55)	0,57	0,15	0,38
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	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 gains en capital	0,26	—	—	—	—
remboursement de capital	0,52	0,58	0,57	0,59	0,50
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,86	0,64	0,62	0,60	0,50
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	8,55	8,92	9,61	9,53	9,87

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Série C			
Actif net au début de l'exercice	10,36	10,50	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,32	0,29	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,09)	0,45	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,56	(0,64)	0,35
Charges	(0,17)	(0,18)	(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⁾	0,62	(0,08)	0,21
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,09	0,07	0,05
des gains en capital	0,30	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,39	0,07	0,05
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,58	10,36	10,50

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Série R4			
Actif net au début de l'exercice	9,64	10,15	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,29	0,28	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,08)	0,44	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,51	(0,60)	0,40
Charges	(0,17)	(0,18)	(0,12)
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	(0,06)	0,53
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,08	0,07	0,05
des gains en capital	0,27	—	—
remboursement de capital	0,38	0,40	0,33
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,73	0,47	0,38
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,45	9,64	10,15

Actif net par action ⁽¹⁾

Série R6	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,28	9,99	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,28	0,28	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,08)	0,42	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,48	(0,57)	0,40
Charges	(0,16)	(0,18)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,52	(0,05)	0,53
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,07	0,06	0,05
des gains en capital	0,26	—	—
remboursement de capital	0,56	0,60	0,50
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,89	0,66	0,55
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	8,91	9,28	9,99

(1) Ces renseignements proviennent 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) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations pour les séries A, T4 et T6 en novembre 2011 et pour les séries C, R4 et R6 en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Série A	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	476 536	512 896	523 520	361 658	198 323
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	41 594 914	45 639 628	45 935 163	33 983 056	19 111 648
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,77	1,77	1,77	1,74	1,62
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,77	1,80	1,83	1,76	1,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	33,19	64,05	40,16	52,12	27,43
Valeur liquidative par action (\$)	11,46	11,24	11,40	10,64	10,38

Ratios et données supplémentaires

Série T4	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	140 033	154 129	155 119	127 552	84 100
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	14 814 742	15 965 641	15 226 224	12 891 519	8 375 624
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,77	1,77	1,77	1,74	1,62
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,77	1,80	1,82	1,76	1,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	33,19	64,05	40,16	52,12	27,43
Valeur liquidative par action (\$)	9,45	9,65	10,19	9,89	10,04

Ratios et données supplémentaires

Série T6	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	42 832	52 033	58 201	46 398	26 029
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	5 010 467	5 830 152	6 053 751	4 869 609	2 636 894
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,77	1,77	1,77	1,74	1,62
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,77	1,80	1,83	1,76	1,78
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	33,19	64,05	40,16	52,12	27,43
Valeur liquidative par action (\$)	8,55	8,92	9,61	9,53	9,87

Ratios et données supplémentaires

Série C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 168	466	228
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	110 392	45 020	21 696
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,63	1,65	1,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,63	1,69	1,93
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	33,19	64,05	40,16
Valeur liquidative par action (\$)	10,58	10,36	10,50

Ratios et données supplémentaires

Série R4	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	118	109	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,66	1,65	1,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,66	1,69	1,76
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	33,19	64,05	40,16
Valeur liquidative par action (\$)	9,45	9,64	10,15

Ratios et données supplémentaires

Série R6	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	125	113	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,66	1,65	1,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,66	1,70	1,76
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	33,19	64,05	40,16
Valeur liquidative par action (\$)	8,91	9,28	9,99

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les séries A, T4 et T6 en novembre 2011 et pour les séries C, R4 et R6 en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Sécuritaire boursier 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 %

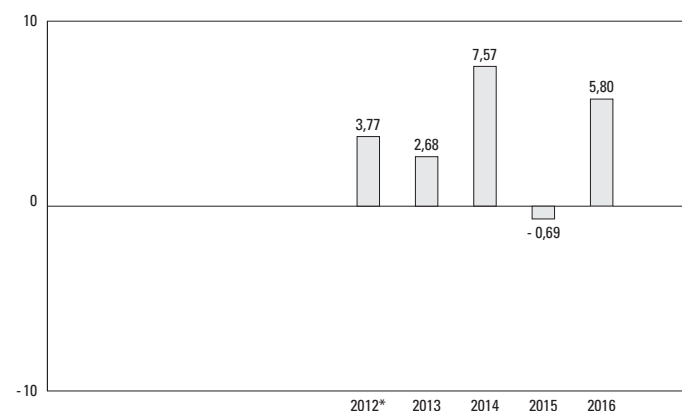
Rendement passé

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.

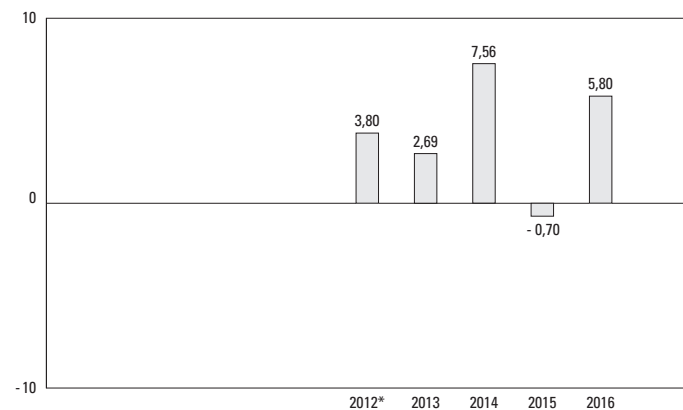
Le rendement passé de chaque Série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Série A



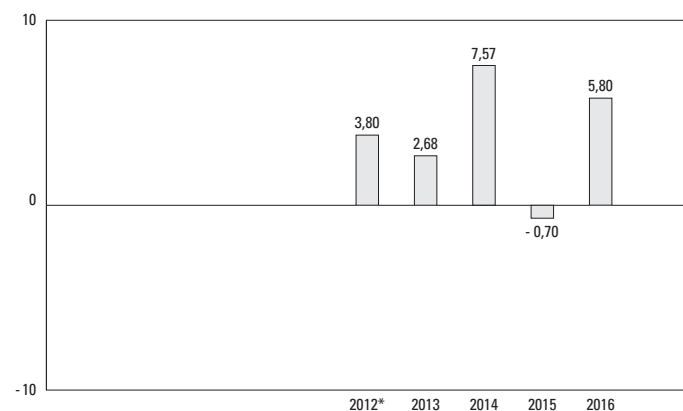
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T4


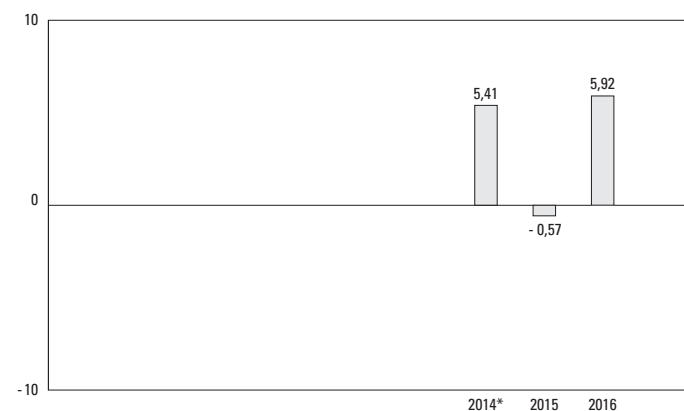
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R4

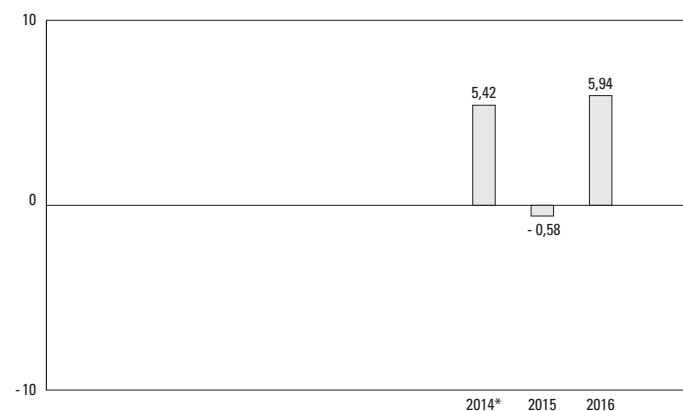

* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série T6


* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R6


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série C


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque Série d'actions du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les actions.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau des rendements composés annuels compare le rendement de chaque Série d'actions 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 (%)

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.

Série A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Actions de série A	5,80	4,16	—	3,92
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	5,98	—	4,41
Indice précédent	7,83	7,78	—	7,02
Indice mixte	7,51	7,67	—	6,96
Série T4				
Actions de série T4	5,80	4,16	—	3,93
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	5,98	—	4,41
Indice précédent	7,83	7,78	—	7,02
Indice mixte	7,51	7,67	—	6,96
Série T6				
Actions de série T6	5,80	4,16	—	3,93
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	5,98	—	4,41
Indice précédent	7,83	7,78	—	7,02
Indice mixte	7,51	7,67	—	6,96
Série C				
Actions de série C	5,94	—	—	3,73
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	7,83	—	—	7,45
Indice mixte	7,51	—	—	7,33
Série R4				
Actions de série R4	5,92	—	—	3,72
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	7,83	—	—	7,45
Indice mixte	7,51	—	—	7,33
Série R6				
Actions de série R6	5,92	—	—	3,72
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	7,83	—	—	7,45
Indice mixte	7,51	—	—	7,33

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)

L'indice MSCI Monde tous pays (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés et émergents. Il est constitué des indices de 23 pays développés et d'un nombre égal des indices de 23 pays émergents.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

Indice S&P/TSX d'actions privilégiées

Indicateur représentatif du marché des actions privilégiées canadiennes, l'indice S&P/TSX d'actions privilégiées est composé de titres respectant des critères relatifs à la taille, la liquidité, la notation de l'émetteur et à l'inscription boursière.

Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global) est une référence du marché élargi des titres canadiens versant des dividendes. Cet indice comprend tous les titres de l'indice composé S&P/TSX au rendement annuel en dividendes positif.

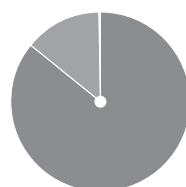
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Sécuritaire boursier (actions de série A) affichait un rendement de 5,80 %, comparativement à 7,51 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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.

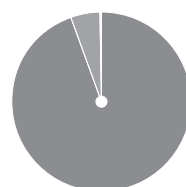
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

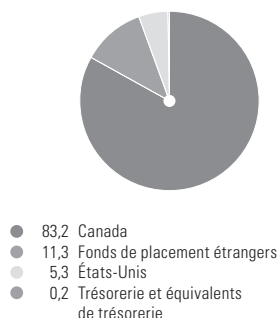
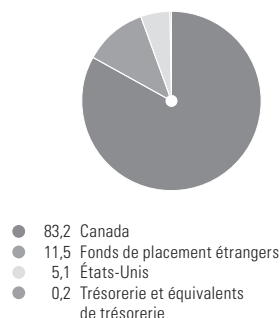


- 85,9 Fonds de placement
- 26,3 Fonds de placement croissance
- 59,6 Fonds de placement revenu fixe
- 13,9 Actions
- 8,6 Actions canadiennes
- 5,3 Actions américaines
- 0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



- 94,7 Fonds de placement
- 27,2 Fonds de placement croissance
- 67,5 Fonds de placement revenu fixe
- 5,1 Actions américaines
- 0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016


Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	21,1
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	20,0
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	16,6
4. Fonds Desjardins Actions privilégiées canadiennes, catégorie I	9,8
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	4,1
6. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	4,1
7. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	4,0
8. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	4,0
9. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	3,5
10. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	3,1
11. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	2,5
12. iShares MSCI EAFE Index Fund	2,2
13. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	2,0
14. Vanguard Short-Term Bond ETF	1,8
15. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,0
16. 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 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 Équilibré revenu (actions de séries A, T4, T6, C, R4 et R6)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de principalement procurer un revenu et, dans une moindre mesure, une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde. Le Portefeuille peut également contenir des fonds négociés en bourse ainsi que des titres individuels. Le gestionnaire de portefeuille investit de 45 % à 75 % de l'actif du Portefeuille en titres à revenu fixe et de 25 % à 55 % de l'actif en titres de participation.

Le Portefeuille et les fonds sous-jacents peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêt, de prise en pension et de mise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré revenu (actions de série A) affichait un rendement de 6,58 %, comparativement à 8,45 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition

par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entreteint le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse

canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

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.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 1 143 \$ (12 435 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 153 424 \$ (220 431 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 9 318 005 \$ (7 420 991 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 7 705 666 \$ (7 848 152 \$ en 2015) et des gains en capital de 8 306 869 \$ (3 815 933 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par action ⁽¹⁾

Série A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	11,72	11,85	10,87	10,44	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,36	0,34	0,22	0,15	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,48	0,10	0,12	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,59	(0,64)	0,84	0,32	0,48
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	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 gains en capital	0,32	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,42	0,08	0,04	0,01	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,07	11,72	11,85	10,87	10,44

Actif net par action ⁽¹⁾

Série T4	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,08	10,59	10,11	10,10	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,30	0,30	0,20	0,14	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,43	0,09	0,11	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,51	(0,55)	0,77	0,32	0,49
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	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 gains en capital	0,27	—	—	—	—
remboursement de capital	0,40	0,42	0,41	0,41	0,33
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,75	0,49	0,45	0,42	0,33
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,97	10,08	10,59	10,11	10,10

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Série T6					
Actif net au début de l'exercice	9,32	10,00	9,74	9,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,27	0,28	0,19	0,13	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,41	0,09	0,12	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,46	(0,51)	0,73	0,29	0,48
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	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 gains en capital	0,26	—	—	—	—
remboursement de capital	0,56	0,60	0,59	0,60	0,50
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,89	0,67	0,63	0,61	0,50
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,02	9,32	10,00	9,74	9,93

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Série C			
Actif net au début de l'exercice	10,52	10,62	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,32	0,31	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,43	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,50	(0,61)	0,48
Charges	(0,18)	(0,19)	(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⁾	0,65	(0,06)	0,52
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,09	0,07	0,04
des gains en capital	0,28	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,37	0,07	0,04
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,85	10,52	10,62

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Série R4			
Actif net au début de l'exercice	9,79	10,28	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,30	0,27	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,35	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,52	(0,68)	0,54
Charges	(0,17)	(0,18)	(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	(0,24)	0,64
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,08	0,08	0,04
des gains en capital	0,26	—	—
remboursement de capital	0,39	0,40	0,33
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,73	0,48	0,37
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,69	9,79	10,28

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Série R6			
Actif net au début de l'exercice	9,42	10,11	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,28	0,31	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,45	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,47	(0,64)	0,53
Charges	(0,16)	(0,19)	(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⁾	0,60	(0,07)	0,64
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,07	0,07	0,04
des gains en capital	0,25	—	—
remboursement de capital	0,57	0,60	0,50
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,89	0,67	0,54
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,13	9,42	10,11

(1) Ces renseignements proviennent 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) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations pour les séries A, T4 et T6 en novembre 2011 et pour les séries C, R4 et R6 en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Série A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	484 329	485 787	458 069	282 219	139 849
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	40 123 423	41 433 254	38 666 006	25 957 556	13 399 527
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,85	1,85	1,85	1,82	1,69
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,85	1,88	1,92	1,86	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	31,36	48,35	37,76	50,19	27,70
Valeur liquidative par action (\$)	12,07	11,72	11,85	10,87	10,44

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Série T4					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	77 461	78 786	79 210	49 511	29 304
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	7 770 660	7 814 331	7 477 098	4 898 087	2 902 393
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,85	1,85	1,85	1,82	1,70
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,85	1,88	1,92	1,86	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	31,36	48,35	37,76	50,19	27,70
Valeur liquidative par action (\$)	9,97	10,08	10,59	10,11	10,10

Ratios et données supplémentaires

	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Série T6					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	39 526	48 642	48 482	28 590	14 565
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	4 383 708	5 217 259	4 848 083	2 936 600	1 467 252
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,85	1,85	1,85	1,82	1,70
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,85	1,88	1,92	1,86	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	31,36	48,35	37,76	50,19	27,70
Valeur liquidative par action (\$)	9,02	9,32	10,00	9,74	9,93

Ratios et données supplémentaires

Série C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 233	1 455	1 152
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	113 640	138 266	108 473
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,70	1,69	1,72
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,70	1,72	1,85
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	31,36	48,35	37,76
Valeur liquidative par action (\$)	10,85	10,52	10,62

Ratios et données supplémentaires

Série R4	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	529	414	254
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	54 598	42 314	24 677
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,73	1,69	1,75
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,73	1,73	1,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	31,36	48,35	37,76
Valeur liquidative par action (\$)	9,69	9,79	10,28

Ratios et données supplémentaires

Série R6	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	92	94	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	10 023	10 012	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,73	1,85	1,73
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,73	1,91	1,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	31,36	48,35	37,76
Valeur liquidative par action (\$)	9,13	9,42	10,11

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les séries A, T4 et T6 en novembre 2011 et pour les séries C, R4 et R6 en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré revenu 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 %

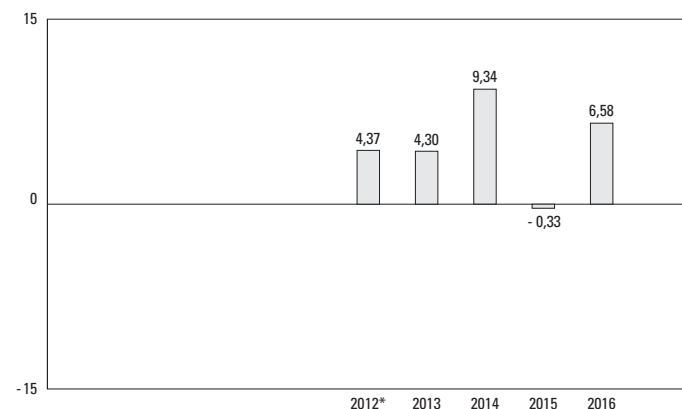
Rendement passé

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.

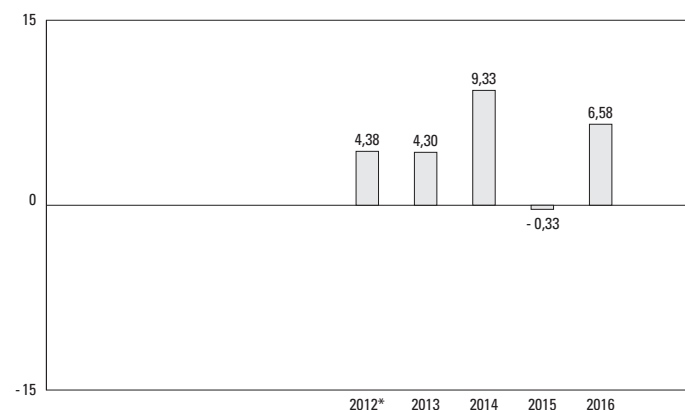
Rendements annuels (%)

Série A



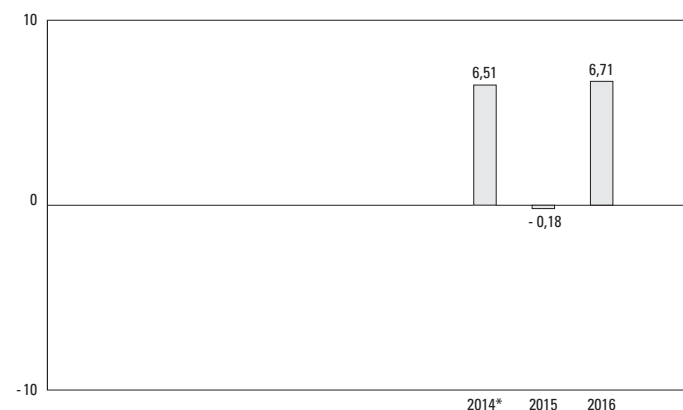
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T4



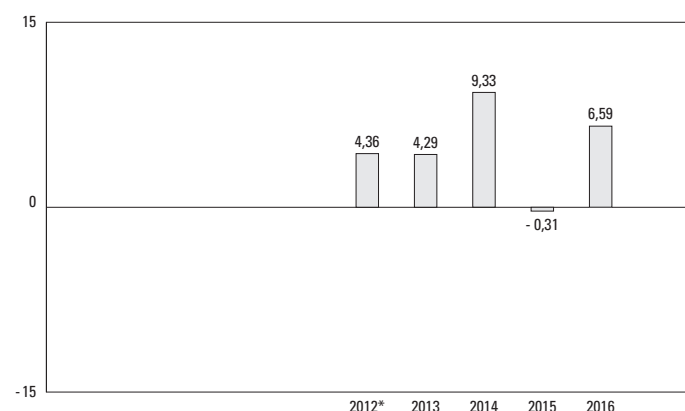
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R4



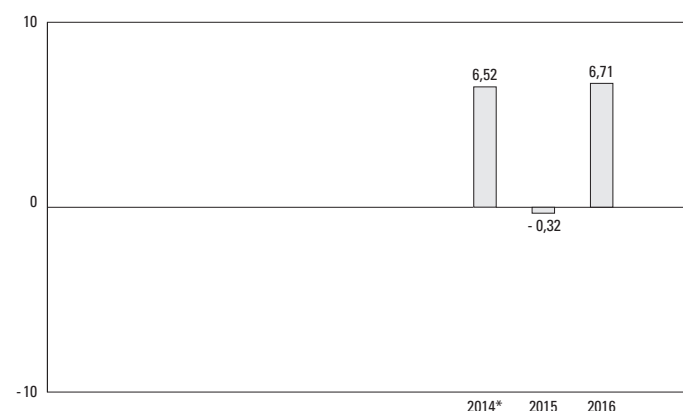
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série T6



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R6



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque Série d'actions du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les actions.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau des rendements composés annuels compare le rendement de chaque Série d'actions 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 (%)

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.

Série A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Actions de série A	6,58	5,12	—	4,97
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	5,98	—	4,41
Indice précédent	8,37	8,49	—	8,06
Indice mixte	8,45	8,52	—	8,08
Série T4				
Actions de série T4	6,58	5,11	—	4,98
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	5,98	—	4,41
Indice précédent	8,37	8,49	—	8,06
Indice mixte	8,45	8,52	—	8,08
Série T6				
Actions de série T6	6,59	5,12	—	4,98
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	5,98	—	4,41
Indice précédent	8,37	8,49	—	8,06
Indice mixte	8,45	8,52	—	8,08
Série C				
Actions de série C	6,74	—	—	4,53
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	8,37	—	—	7,97
Indice mixte	8,45	—	—	8,00
Série R4				
Actions de série R4	6,71	—	—	4,52
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	8,37	—	—	7,97
Indice mixte	8,45	—	—	8,00
Série R6				
Actions de série R6	6,71	—	—	4,47
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	8,37	—	—	7,97
Indice mixte	8,45	—	—	8,00

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)

L'indice MSCI Monde tous pays (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés et émergents. Il est constitué des indices de 23 pays développés et d'un nombre égal des indices de 23 pays émergents.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

Indice S&P/TSX d'actions privilégiées

Indicateur représentatif du marché des actions privilégiées canadiennes, l'indice S&P/TSX d'actions privilégiées est composé de titres respectant des critères relatifs à la taille, la liquidité, la notation de l'émetteur et à l'inscription boursière.

Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global) est une référence du marché élargi des titres canadiens versant des dividendes. Cet indice comprend tous les titres de l'indice composé S&P/TSX au rendement annuel en dividendes positif.

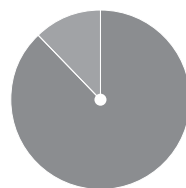
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré revenu (actions de série A) affichait un rendement de 6,58 %, comparativement à 8,45 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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.

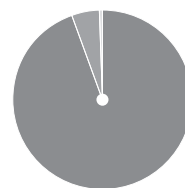
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

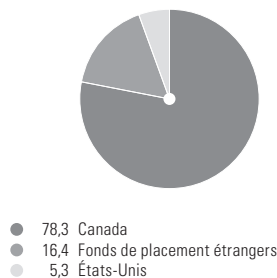
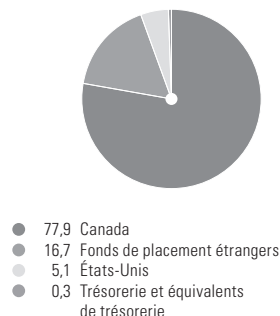


- 87,9 Fonds de placement
- 37,6 Fonds de placement croissance
- 50,3 Fonds de placement revenu fixe
- 12,1 Actions
- 6,8 Actions canadiennes
- 5,3 Actions américaines

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



- 94,6 Fonds de placement
- 38,6 Fonds de placement croissance
- 56,0 Fonds de placement revenu fixe
- 5,1 Actions américaines
- 0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

**Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015**

**Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016**

**Les positions principales
(acheteur) ***
**% de la
valeur liquidative**

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	20,9
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	20,1
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	7,6
4. Fonds Desjardins Actions privilégiées canadiennes, catégorie I	7,3
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	6,2
6. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	5,6
7. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	5,1
8. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	5,1
9. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	5,0
10. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	4,6
11. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	4,0
12. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	3,1
13. iShares MSCI EAFE Index Fund	2,2
14. Vanguard Short-Term Bond ETF	1,8
15. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,1
16. 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 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.

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	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 croissance (actions de séries A, T5, T7, C, R5 et R7)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer un équilibre entre un revenu et une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde. Le Portefeuille peut également contenir des fonds négociés en bourse ainsi que des titres individuels. Le gestionnaire de portefeuille investit de 35 % à 65 % de l'actif du Portefeuille en titres à revenu fixe et de 35 % à 65 % de l'actif en titres de participation.

Le Portefeuille et les fonds sous-jacents peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêt, de prise en pension et de mise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré croissance (actions de série A) affichait un rendement de 6,99 %, comparativement à 9,01 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition

par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entreteint le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse

canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

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.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 933 \$ (9 507 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 128 380 \$ (193 850 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 6 537 865 \$ (5 290 331 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 7 175 158 \$ (7 634 544 \$ en 2015) et des gains en capital de 7 792 515 \$ (3 613 646 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par action ⁽¹⁾

Série A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	12,21	12,32	11,18	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,37	0,36	0,26	0,17	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,53	0,07	0,07	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,57	(0,65)	0,98	0,55	0,54
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	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 gains en capital	0,38	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,48	0,09	0,04	0,02	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,57	12,21	12,32	11,18	10,54

Actif net par action ⁽¹⁾

Série T5	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,11	10,71	10,21	10,12	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,30	0,31	0,23	0,16	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	0,45	0,07	0,06	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,47	(0,55)	0,90	0,55	0,50
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	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 gains en capital	0,32	—	—	—	—
remboursement de capital	0,51	0,54	0,52	0,50	0,42
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,91	0,61	0,56	0,52	0,42
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,87	10,11	10,71	10,21	10,12

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Série T7					
Actif net au début de l'exercice	9,35	10,11	9,83	9,94	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,27	0,29	0,22	0,16	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	0,42	0,06	0,05	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,40	(0,52)	0,81	0,49	0,48
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	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 gains en capital	0,29	—	—	—	—
remboursement de capital	0,65	0,71	0,69	0,70	0,58
Distributions totales ⁽⁴⁾	1,02	0,78	0,73	0,71	0,58
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	8,94	9,35	10,11	9,83	9,94

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Série C			
Actif net au début de l'exercice	10,60	10,68	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,32	0,32	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,44	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,47	(0,60)	0,45
Charges	(0,20)	(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⁾	0,70	(0,05)	0,51
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,09	0,08	0,04
des gains en capital	0,33	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,42	0,08	0,04
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,92	10,60	10,68

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Série R5			
Actif net au début de l'exercice	9,69	10,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,28	0,29	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,43	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,46	(0,53)	0,62
Charges	(0,17)	(0,19)	(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⁾	0,66	—	0,70
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,08	0,07	0,04
des gains en capital	0,30	—	—
remboursement de capital	0,48	0,52	0,42
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,86	0,59	0,46
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,49	9,69	10,25

Actif net par action ⁽¹⁾

Série R7	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,34	10,09	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,27	0,28	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	0,42	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,44	(0,52)	0,62
Charges	(0,16)	(0,18)	(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⁾	0,63	—	0,70
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,07	0,07	0,04
des gains en capital	0,29	—	—
remboursement de capital	0,65	0,70	0,58
Distributions totales ⁽⁴⁾	1,01	0,77	0,62
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	8,97	9,34	10,09

(1) Ces renseignements proviennent 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) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations pour les séries A, T5 et T7 en novembre 2011 et pour les séries C, R5 et R7 en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Série A	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	423 751	421 611	397 791	222 331	119 742
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	33 719 228	34 528 623	32 301 204	19 888 717	11 354 815
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,92	1,92	1,92	1,89	1,76
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,92	1,95	1,99	1,94	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	29,71	40,85	33,29	58,21	27,96
Valeur liquidative par action (\$)	12,57	12,21	12,32	11,18	10,54

Ratios et données supplémentaires

Série T5	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	45 126	48 001	50 405	31 783	19 716
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	4 570 396	4 749 680	4 705 517	3 113 846	1 948 735
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,92	1,92	1,92	1,89	1,75
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,92	1,95	1,99	1,94	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	29,71	40,85	33,29	58,21	27,96
Valeur liquidative par action (\$)	9,87	10,11	10,71	10,21	10,12

Ratios et données supplémentaires

Série T7	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	19 510	24 300	24 620	12 974	5 605
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	2 181 893	2 599 977	2 434 682	1 319 605	563 528
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,92	1,92	1,92	1,89	1,75
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,92	1,95	2,00	1,96	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	29,71	40,85	33,29	58,21	27,96
Valeur liquidative par action (\$)	8,94	9,35	10,11	9,83	9,94

Ratios et données supplémentaires

Série C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	910	705	460
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	83 385	66 509	43 071
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,83	1,82	1,81
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,83	1,86	1,96
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	29,71	40,85	33,29
Valeur liquidative par action (\$)	10,92	10,60	10,68

Ratios et données supplémentaires

Série R5	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	121	111	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,77	1,77	1,79
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,77	1,81	1,91
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	29,71	40,85	33,29
Valeur liquidative par action (\$)	9,49	9,69	10,25

Ratios et données supplémentaires

Série R7	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	127	114	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,77	1,77	1,79
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,77	1,81	1,91
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	29,71	40,85	33,29
Valeur liquidative par action (\$)	8,97	9,34	10,09

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les séries A, T5 et T7 en novembre 2011 et pour les séries C, R5 et R7 en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré croissance 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 %

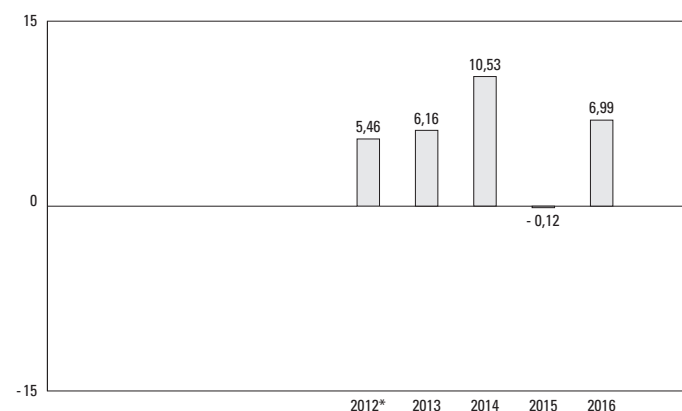
Rendement passé

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.

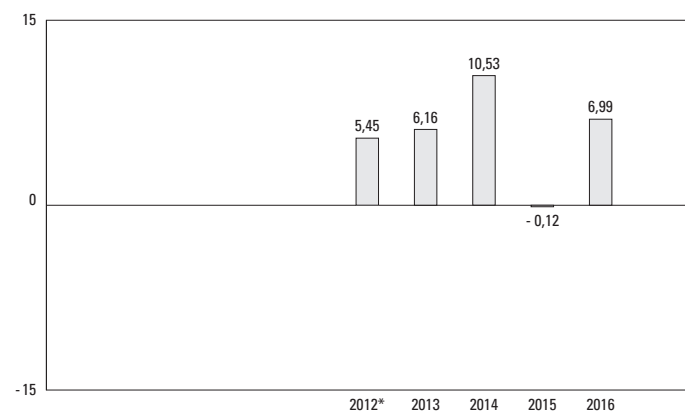
Rendements annuels (%)

Série A



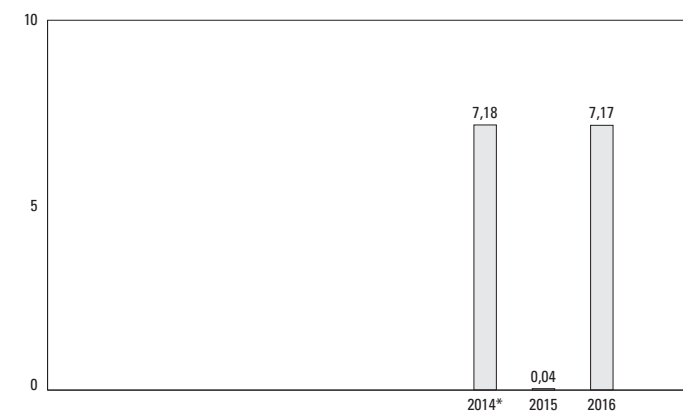
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T5



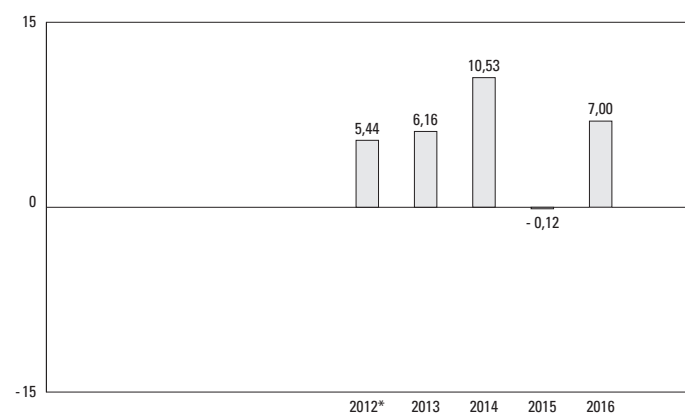
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R5



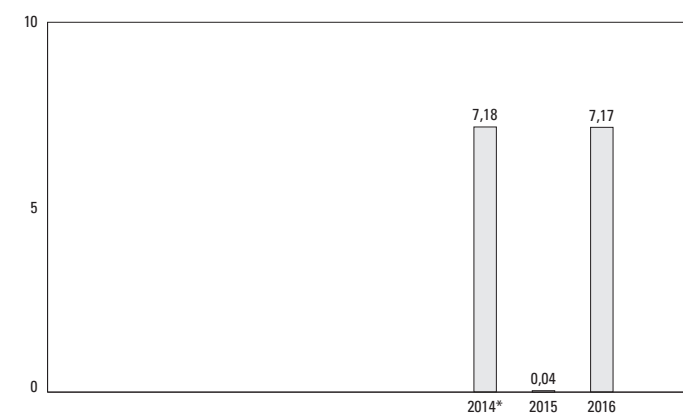
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série T7



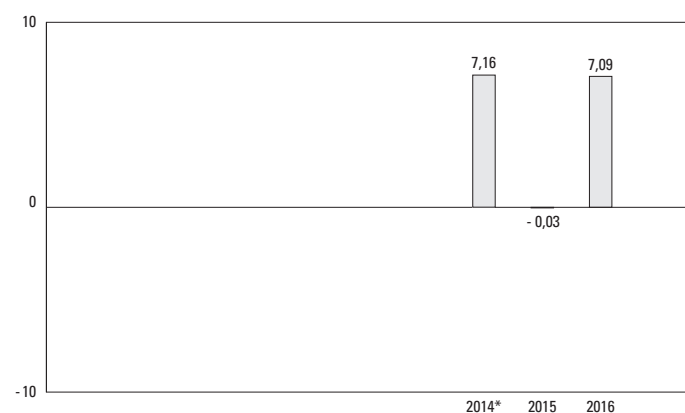
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R7



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque Série d'actions du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les actions.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau des rendements composés annuels compare le rendement de chaque Série d'actions 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 (%)

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.

Série A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Actions de série A	6,99	5,71	—	5,96
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	5,98	—	4,41
Indice précédent	8,84	9,03	—	8,85
Indice mixte	9,01	9,08	—	8,89
Série T5				
Actions de série T5	6,99	5,71	—	5,95
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	5,98	—	4,41
Indice précédent	8,84	9,03	—	8,85
Indice mixte	9,01	9,08	—	8,89
Série T7				
Actions de série T7	7,00	5,71	—	5,95
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	5,98	—	4,41
Indice précédent	8,84	9,03	—	8,85
Indice mixte	9,01	9,08	—	8,89
Série C				
Actions de série C	7,09	—	—	4,93
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	8,84	—	—	8,34
Indice mixte	9,01	—	—	8,40
Série R5				
Actions de série R5	7,17	—	—	4,99
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	8,84	—	—	8,34
Indice mixte	9,01	—	—	8,40
Série R7				
Actions de série R7	7,17	—	—	4,99
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,31	—	—	6,00
Indice précédent	8,84	—	—	8,34
Indice mixte	9,01	—	—	8,40

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)

L'indice MSCI Monde tous pays (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés et émergents. Il est constitué des indices de 23 pays développés et d'un nombre égal des indices de 23 pays émergents.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global) est une référence du marché élargi des titres canadiens versant des dividendes. Cet indice comprend tous les titres de l'indice composé S&P/TSX au rendement annuel en dividendes positif.

Indice S&P/TSX d'actions privilégiées

Indicateur représentatif du marché des actions privilégiées canadiennes, l'indice S&P/TSX d'actions privilégiées est composé de titres respectant des critères relatifs à la taille, la liquidité, la notation de l'émetteur et à l'inscription boursière.

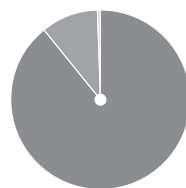
Veuillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré croissance (actions de série A) affichait un rendement de 6,99 %, comparativement à 9,01 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,31 % 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.

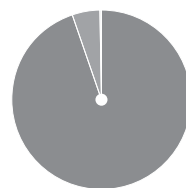
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015

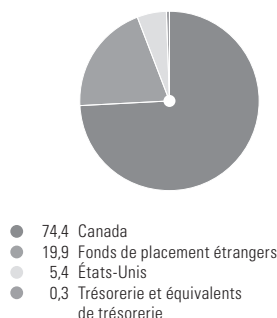
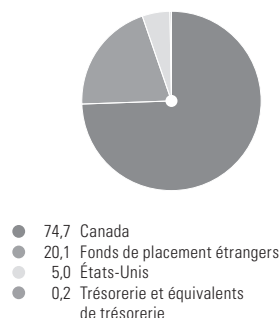


- 89,2 Fonds de placement
- 42,7 Fonds de placement croissance
- 10,5 Actions
 - 5,1 Actions canadiennes
 - 5,4 Actions américaines
- 0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016



- 94,8 Fonds de placement
- 47,5 Fonds de placement croissance
- 5,0 Actions américaines
- 0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016


Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	18,1
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	18,1
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	7,1
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	7,1
5. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	7,1
6. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	6,1
7. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	5,9
8. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	5,7
9. Fonds Desjardins Actions privilégiées canadiennes, catégorie I	5,4
10. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	5,1
11. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	5,1
12. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	4,0
13. iShares MSCI EAFE Index Fund	2,2
14. Vanguard Short-Term Bond ETF	1,8
15. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,0
16. 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de principalement procurer une appréciation du capital à long terme et, dans une moindre mesure, un revenu. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde. Le Portefeuille peut également contenir des fonds négociés en bourse ainsi que des titres individuels. Le gestionnaire de portefeuille investit de 45 % à 75 % de l'actif du Portefeuille en titres de participation et de 25 % à 55 % de l'actif en titres à revenu fixe.

Le Portefeuille et les fonds sous-jacents peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêt, de prise en pension et de mise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance (actions de série A) affichait un rendement de 7,58 %, comparativement à 9,73 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,05 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition

par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entreteint le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse

canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 1 278 \$ (7 875 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 125 269 \$ (168 338 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 4 471 754 \$ (2 968 093 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 7 371 906 \$ (5 450 323 \$ en 2015) et des gains en capital de 7 453 682 \$ (2 427 950 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par action ⁽¹⁾

Série A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	12,75	12,91	11,56	10,72	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,39	0,39	0,28	0,17	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	0,52	0,05	0,15	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,73	(0,89)	1,22	0,71	0,59
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	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 gains en capital	0,24	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,34	0,08	0,05	0,02	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	13,36	12,75	12,91	11,56	10,72

Actif net par action ⁽¹⁾

Série T5	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,57	11,24	10,56	10,28	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,32	0,31	0,25	0,16	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	0,39	0,05	0,14	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,54	(0,88)	1,08	0,71	0,79
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	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 gains en capital	0,19	—	—	—	—
remboursement de capital	0,54	0,53	0,53	0,51	0,42
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,81	0,62	0,58	0,53	0,42
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,53	10,57	11,24	10,56	10,28

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Série T7					
Actif net au début de l'exercice	9,78	10,61	10,18	10,11	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,28	0,32	0,24	0,16	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,43	0,05	0,14	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,57	(0,68)	1,08	0,63	0,47
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	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 gains en capital	0,20	—	—	—	—
remboursement de capital	0,69	0,72	0,72	0,71	0,59
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,96	0,79	0,77	0,73	0,59
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,52	9,78	10,61	10,18	10,11

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Série C			
Actif net au début de l'exercice	10,63	10,75	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,35	0,30	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	0,30	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,62	(0,98)	0,40
Charges	(0,22)	(0,23)	(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⁾	0,83	(0,61)	0,39
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,08	0,06	0,04
des gains en capital	0,21	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,29	0,06	0,04
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,15	10,63	10,75

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Série R5			
Actif net au début de l'exercice	9,73	10,34	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,49	0,18	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,51	(0,06)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,16)	(2,59)	0,72
Charges	(0,20)	(0,22)	(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⁾	(0,36)	(2,69)	0,79
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,08	0,18	0,04
des gains en capital	0,19	—	—
remboursement de capital	0,49	0,39	0,42
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,76	0,57	0,46
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,11	9,73	10,34

Actif net par action ⁽¹⁾

Série R7	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,39	10,17	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,28	0,32	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,43	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,53	(0,60)	0,71
Charges	(0,19)	(0,19)	(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⁾	0,69	(0,04)	0,78
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,07	0,05	0,04
des gains en capital	0,18	—	—
remboursement de capital	0,67	0,71	0,58
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,92	0,76	0,62
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,16	9,39	10,17

(1) Ces renseignements proviennent 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) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations pour les séries A, T5 et T7 en novembre 2011 et pour les séries C, R5 et R7 en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Série A	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	396 698	341 193	230 163	136 443	74 173
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	29 700 028	26 763 522	17 831 376	11 800 252	6 919 762
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,07	2,07	2,07	2,04	1,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,07	2,15	2,19	2,14	2,27
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	29,05	36,46	41,74	45,38	28,12
Valeur liquidative par action (\$)	13,36	12,75	12,91	11,56	10,72

Ratios et données supplémentaires

Série T5	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	35 325	27 870	13 470	6 658	4 569
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	3 354 975	2 637 708	1 198 547	630 286	444 231
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,07	2,07	2,07	2,03	1,91
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,07	2,17	2,19	2,14	2,32
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	29,05	36,46	41,74	45,38	28,12
Valeur liquidative par action (\$)	10,53	10,57	11,24	10,56	10,28

Ratios et données supplémentaires

Série T7	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	13 637	12 078	7 510	5 815	3 815
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	1 432 868	1 235 148	707 670	571 480	377 307
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,07	2,07	2,07	2,03	1,89
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,07	2,15	2,18	2,13	2,25
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	29,05	36,46	41,74	45,38	28,12
Valeur liquidative par action (\$)	9,52	9,78	10,61	10,18	10,11

Ratios et données supplémentaires

Série C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	2 470	2 636	993
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	221 452	248 031	92 403
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,97	1,93	2,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,97	2,04	2,26
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	29,05	36,46	41,74
Valeur liquidative par action (\$)	11,15	10,63	10,75

Ratios et données supplémentaires

Série R5	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	300	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	120	30 812	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,02	2,07	1,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,02	2,33	2,06
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	29,05	36,46	41,74
Valeur liquidative par action (\$)	10,11	9,73	10,34

Ratios et données supplémentaires

Série R7	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	126	114	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,91	1,91	1,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,91	1,99	2,06
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	29,05	36,46	41,74
Valeur liquidative par action (\$)	9,16	9,39	10,17

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les séries A, T5 et T7 en novembre 2011 et pour les séries C, R5 et 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 %

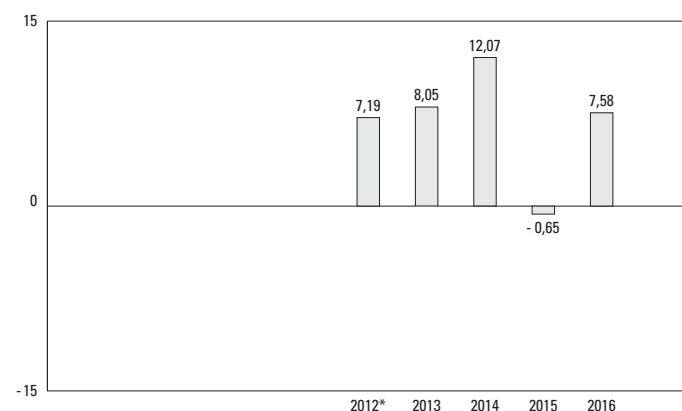
Rendement passé

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.

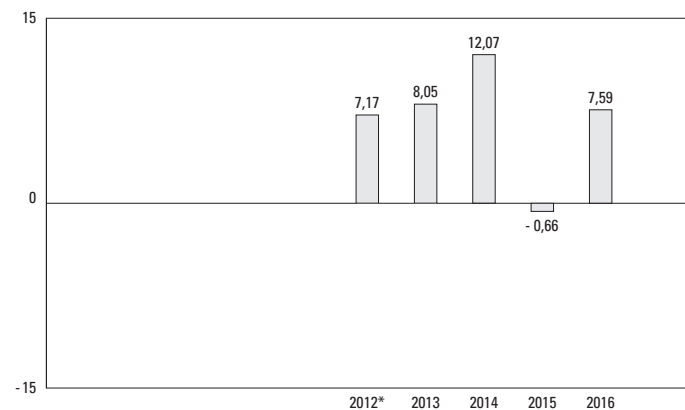
Le rendement passé de chaque Série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

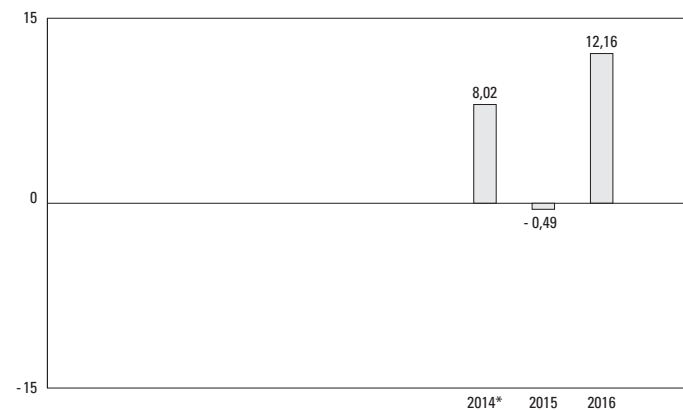
Série A



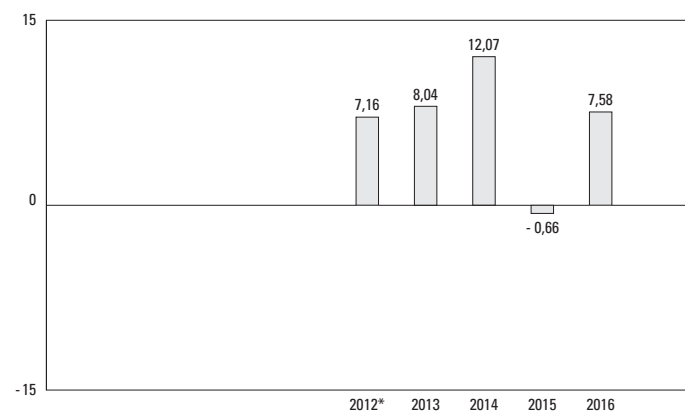
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T5


* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R5


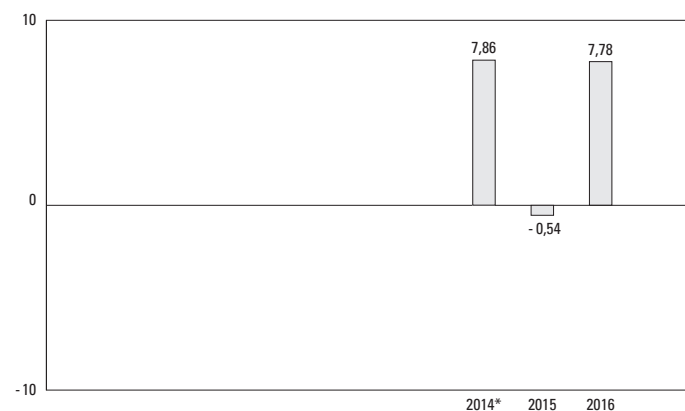
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque Série d'actions du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les actions.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau des rendements composés annuels compare le rendement de chaque Série d'actions 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 (%)

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.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Série A				
Actions de série A	7,58	6,20	—	7,01
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	14,78	—	17,02
Indice précédent	9,36	9,73	—	9,89
Indice mixte	9,73	9,85	—	9,97
Série T5				
Actions de série T5	7,59	6,20	—	7,01
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	14,78	—	17,02
Indice précédent	9,36	9,73	—	9,89
Indice mixte	9,73	9,85	—	9,97
Série T7				
Actions de série T7	7,58	6,20	—	7,00
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	14,78	—	17,02
Indice précédent	9,36	9,73	—	9,89
Indice mixte	9,73	9,85	—	9,97
Série C				
Actions de série C	7,78	—	—	5,22
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	9,36	—	—	8,85
Indice mixte	9,73	—	—	8,98
Série R5				
Actions de série R5	12,16	—	—	6,77
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	9,36	—	—	8,85
Indice mixte	9,73	—	—	8,98
Série R7				
Actions de série R7	7,77	—	—	5,29
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	9,36	—	—	8,85
Indice mixte	9,73	—	—	8,98

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)

L'indice MSCI Monde tous pays (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés et émergents. Il est constitué des indices de 23 pays développés et d'un nombre égal des indices de 23 pays émergents.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)

L'indice est une mesure générale du marché mondial des titres à revenu fixe. Cet indice est un amalgame de l'indice Global Aggregate et de l'indice Global High-Yield.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global) est une référence du marché élargi des titres canadiens versant des dividendes. Cet indice comprend tous les titres de l'indice composé S&P/TSX au rendement annuel en dividendes positif.

Indice S&P/TSX d'actions privilégiées

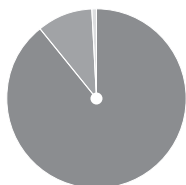
Indicateur représentatif du marché des actions privilégiées canadiennes, l'indice S&P/TSX d'actions privilégiées est composé de titres respectant des critères relatifs à la taille, la liquidité, la notation de l'émetteur et à l'inscription boursière.

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

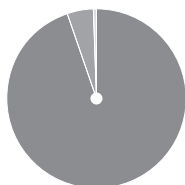
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance (actions de série A) affichait un rendement de 7,58 %, comparativement à 9,73 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,05 % 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.

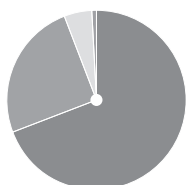
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015


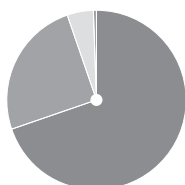
- 89,2 Fonds de placement
 - 57,4 Fonds de placement croissance
 - 31,8 Fonds de placement revenu fixe
- 10,2 Actions
 - 5,1 Actions canadiennes
 - 5,1 Actions américaines
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016


- 94,9 Fonds de placement
 - 58,9 Fonds de placement croissance
 - 36,0 Fonds de placement revenu fixe
- 4,8 Actions américaines
- 0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015


- 69,4 Canada
- 24,9 Fonds de placement étrangers
- 5,1 États-Unis
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016


- 69,8 Canada
- 25,1 Fonds de placement étrangers
- 4,8 États-Unis
- 0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	11,0
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	10,1
3. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	9,4
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	9,3
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	8,1
6. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	7,0
7. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	7,0
8. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	6,6
9. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	6,5
10. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	5,9
11. Fonds Desjardins Actions privilégiées canadiennes, catégorie I	5,1
12. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	5,0
13. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	3,6
14. iShares MSCI EAFE Index Fund	2,1
15. Vanguard Short-Term Bond ETF	1,7
16. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,0
17. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
18. 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 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.

Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance

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 élevée (actions de séries A, T6, T8, C, R6 et R8)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer une appréciation du capital à long terme et un certain niveau de revenu. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde. Le Portefeuille peut également contenir des fonds négociés en bourse ainsi que des titres individuels. Le gestionnaire de portefeuille investit de 60 % à 90 % de l'actif du Portefeuille en titres de participation et de 10 % à 40 % de l'actif en titres à revenu fixe.

Le Portefeuille et les fonds sous-jacents peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêt, de prise en pension et de mise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance élevée (actions de série A) affichait un rendement de 8,22 %, comparativement à 10,52 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,05 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition

par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entreteenu le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse

canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

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.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 369 \$ (2 436 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 33 067 \$ (50 263 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 676 187 \$ (555 537 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 2 410 082 \$ (2 172 314 \$ en 2015) et des gains en capital de 2 364 035 \$ (955 624 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par action ⁽¹⁾

Série A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	13,21	13,47	11,92	10,78	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,40	0,41	0,28	0,16	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,61	0,08	0,13	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,70	(0,95)	1,39	1,07	0,63
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	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 gains en capital	0,35	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,48	0,11	0,06	0,02	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	13,80	13,21	13,47	11,92	10,78

Actif net par action ⁽¹⁾

Série T6	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,55	11,41	10,70	10,26	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,31	0,32	0,24	0,14	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,49	0,06	0,12	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,56	(0,78)	1,14	0,94	0,64
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	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 gains en capital	0,28	—	—	—	—
remboursement de capital	0,64	0,67	0,64	0,62	0,51
Distributions totales ⁽⁴⁾	1,02	0,77	0,70	0,64	0,51
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,35	10,55	11,41	10,70	10,26

Actif net par action ⁽¹⁾

Série T8	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,77	10,78	10,31	10,09	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,29	0,34	0,24	0,14	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	0,52	0,06	0,13	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,43	(0,72)	1,24	0,69	0,51
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	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 gains en capital	0,25	—	—	—	—
remboursement de capital	0,79	0,85	0,84	0,81	0,68
Distributions totales ⁽⁴⁾	1,13	0,93	0,89	0,83	0,68
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,39	9,77	10,78	10,31	10,09

Actif net par action ⁽¹⁾

Série C	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,62	10,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,36	0,28	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,30	0,35	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,23	(1,26)	0,38
Charges	(0,23)	(0,25)	(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⁾	0,66	(0,88)	0,34
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,11	0,09	0,04
des gains en capital	0,28	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,39	0,09	0,04
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,12	10,62	10,81

Actif net par action ⁽¹⁾

Série R6	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,54	10,31	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,28	0,31	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	0,48	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,50	(0,66)	0,82
Charges	(0,22)	(0,23)	(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⁾	0,75	(0,10)	0,84
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,09	0,08	0,04
des gains en capital	0,25	—	—
remboursement de capital	0,58	0,61	0,50
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,92	0,69	0,54
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,39	9,54	10,31

Actif net par action ⁽¹⁾

Série R8	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,19	10,14	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,26	0,31	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,47	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,49	(0,65)	0,81
Charges	(0,21)	(0,22)	(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⁾	0,72	(0,09)	0,84
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,08	0,08	0,04
des gains en capital	0,24	—	—
remboursement de capital	0,75	0,80	0,67
Distributions totales ⁽⁴⁾	1,07	0,88	0,71
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	8,85	9,19	10,14

(1) Ces renseignements proviennent 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) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations pour les séries A, T6 et T8 en novembre 2011 et pour les séries C, R6 et R8 en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Série A	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	104 383	95 781	81 447	44 704	24 680
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	7 562 924	7 250 853	6 048 541	3 750 071	2 288 786
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,25	2,25	2,25	2,21	2,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,25	2,41	2,50	2,54	3,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	36,26	35,99	38,58	37,10	39,35
Valeur liquidative par action (\$)	13,80	13,21	13,47	11,92	10,78

Ratios et données supplémentaires

Série T6	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	5 292	6 920	5 663	2 507	861
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	511 138	656 131	496 172	234 231	83 840
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,25	2,25	2,25	2,22	2,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,25	2,41	2,51	2,57	3,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	36,26	35,99	38,58	37,10	39,35
Valeur liquidative par action (\$)	10,35	10,55	11,41	10,70	10,26

Ratios et données supplémentaires

Série T8	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	3 484	3 799	3 082	2 322	525
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	371 168	388 975	285 817	225 153	51 996
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,25	2,25	2,25	2,23	2,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,25	2,41	2,49	2,59	3,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	36,26	35,99	38,58	37,10	39,35
Valeur liquidative par action (\$)	9,39	9,77	10,78	10,31	10,09

Ratios et données supplémentaires

Série C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	446	604	202
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	40 073	56 821	18 701
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,08	2,09	2,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,08	2,29	2,56
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	36,26	35,99	38,58
Valeur liquidative par action (\$)	11,12	10,62	10,81

Ratios et données supplémentaires

Série R6	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	123	112	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,16	2,19	2,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,16	2,36	2,38
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	36,26	35,99	38,58
Valeur liquidative par action (\$)	9,39	9,54	10,31

Ratios et données supplémentaires

Série R8	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	132	117	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,17	2,19	2,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,17	2,36	2,38
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	36,26	35,99	38,58
Valeur liquidative par action (\$)	8,85	9,19	10,14

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les séries A, T6 et T8 en novembre 2011 et pour les séries C, R6 et R8 en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance élevée 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.

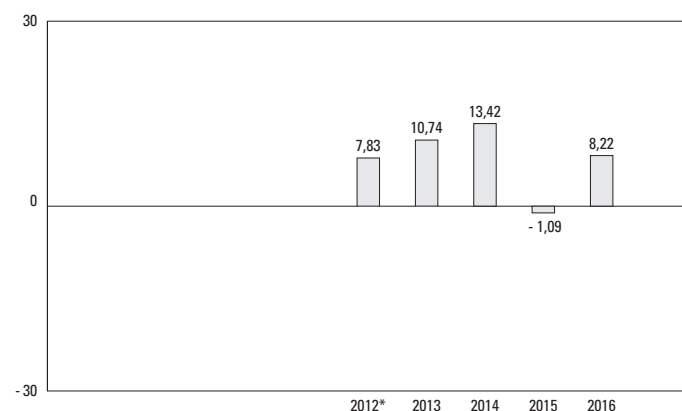
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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

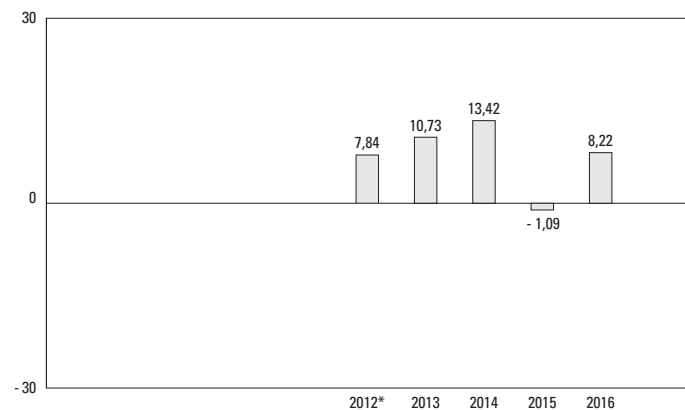
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque Série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement 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


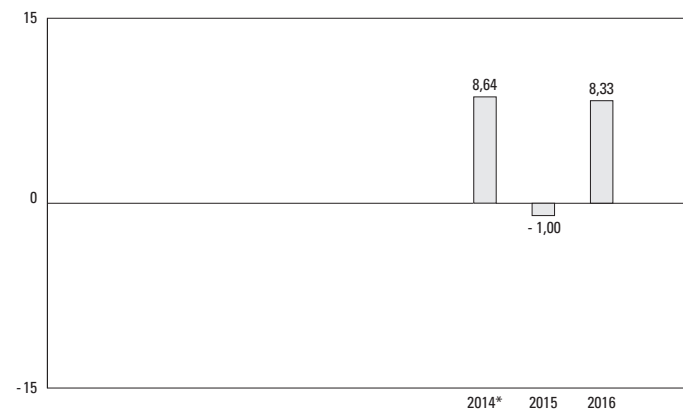
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T6



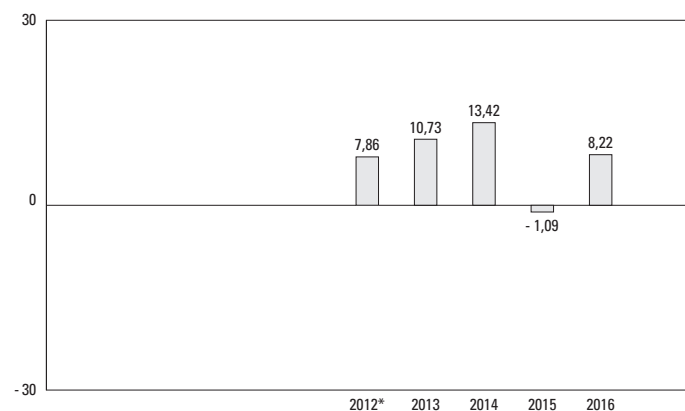
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R6



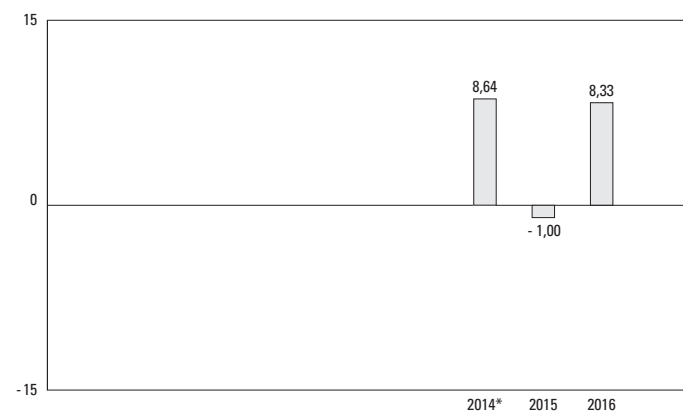
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série T8



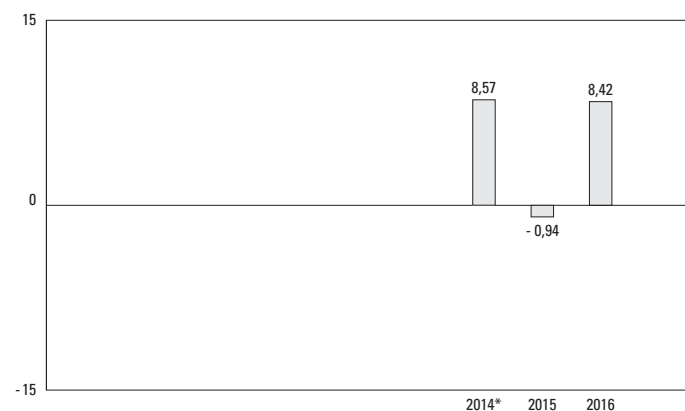
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R8



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque Série d'actions du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les actions.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau des rendements composés annuels compare le rendement de chaque Série d'actions 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 (%)

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.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Série A				
Actions de série A	8,22	6,68	—	7,99
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	14,78	—	17,02
Indice précédent	9,99	10,55	—	11,10
Indice mixte	10,52	10,73	—	11,21
Série T6				
Actions de série T6	8,22	6,68	—	7,99
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	14,78	—	17,02
Indice précédent	9,99	10,55	—	11,10
Indice mixte	10,52	10,73	—	11,21
Série T8				
Actions de série T8	8,22	6,68	—	8,00
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	14,78	—	17,02
Indice précédent	9,99	10,55	—	11,10
Indice mixte	10,52	10,73	—	11,21
Série C				
Actions de série C	8,42	—	—	5,53
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	9,99	—	—	9,43
Indice mixte	10,52	—	—	9,62
Série R6				
Actions de série R6	8,33	—	—	5,50
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	9,99	—	—	9,43
Indice mixte	10,52	—	—	9,62
Série R8				
Actions de série R8	8,33	—	—	5,50
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	9,99	—	—	9,43
Indice mixte	10,52	—	—	9,62

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)

L'indice MSCI Monde tous pays (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés et émergents. Il est constitué des indices de 23 pays développés et d'un nombre égal des indices de 23 pays émergents.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)

L'indice est une mesure générale du marché mondial des titres à revenu fixe. Cet indice est un amalgame de l'indice Global Aggregate et de l'indice Global High-Yield.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global) est une référence du marché élargi des titres canadiens versant des dividendes. Cet indice comprend tous les titres de l'indice composé S&P/TSX au rendement annuel en dividendes positif.

Indice S&P/TSX d'actions privilégiées

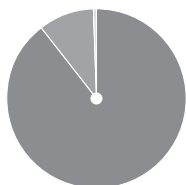
Indicateur représentatif du marché des actions privilégiées canadiennes, l'indice S&P/TSX d'actions privilégiées est composé de titres respectant des critères relatifs à la taille, la liquidité, la notation de l'émetteur et à l'inscription boursière.

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

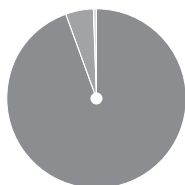
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance élevée (actions de série A) affichait un rendement de 8,22 %, comparativement à 10,52 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,05 % 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.

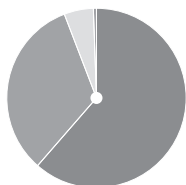
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015


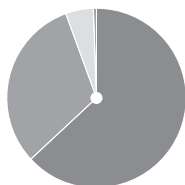
● 89,6	Fonds de placement
72,7	Fonds de placement croissance
16,9	Fonds de placement revenu fixe
● 9,9	Actions
4,6	Actions canadiennes
5,3	Actions américaines
● 0,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016


● 94,5	Fonds de placement
72,1	Fonds de placement croissance
22,4	Fonds de placement revenu fixe
● 5,0	Actions américaines
0,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015


● 61,4	Canada
● 32,8	Fonds de placement étrangers
5,3	États-Unis
● 0,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016


● 63,2	Canada
● 31,3	Fonds de placement étrangers
5,0	États-Unis
● 0,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	11,6
2. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	11,0
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	11,0
4. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	8,9
5. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	8,1
6. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	8,1
7. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	7,2
8. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	6,1
9. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	5,7
10. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	5,3
11. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	5,2
12. Fonds Desjardins Actions privilégiées canadiennes, catégorie I	5,0
13. iShares MSCI EAFE Index Fund	2,2
14. Vanguard Short-Term Bond ETF	1,8
15. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,1
16. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	0,7
17. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
18. 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 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)	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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde. Le Portefeuille peut également contenir des fonds négociés en bourse ainsi que des titres individuels. Le gestionnaire de portefeuille investit de 70 % à 100 % de l'actif du Portefeuille en titres de participation et de 0 % à 30 % de l'actif en titres à revenu fixe.

Le Portefeuille et les fonds sous-jacents peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêt, de prise en pension et de mise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence importante 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 2016. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance maximale (actions de série A) affichait un rendement de 8,66 %, comparativement à 11,20 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,05 % 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 relatifs à l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Obligations

La hausse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) entrée en vigueur en décembre 2015 n'a pas eu l'incidence négative redoutée par plusieurs prévisionnistes sur le marché obligataire, compte tenu du message de prudence qui l'accompagnait. Lors de son discours, la présidente de l'organisme a principalement mis l'accent sur l'attitude attentiste adoptée et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux. Cette annonce a indirectement donné un coup de pouce à la Banque du Canada, qui a par ailleurs présenté les outils non traditionnels de politique monétaire à sa disposition, mentionnant même la possibilité de recourir à des taux directeurs négatifs. Les pressions sur la banque centrale canadienne se sont toutefois accentuées, en raison de la faiblesse des cours des matériaux et de l'énergie et d'une inflation demeurant sous sa cible. Dans la foulée de la décision de la Fed, les taux à court terme américains ont considérablement augmenté, une tendance qui s'est poursuivie au premier trimestre. Les taux à long terme ont également débuté la période à la hausse, mais après s'être hissés à un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie dans un contexte de forte volatilité. La trajectoire des taux canadiens a été tout autre, puisque après avoir progressé au début du trimestre, ils se sont effondrés dès le milieu de la période.

Deux principaux facteurs ont influencé le crédit corporatif canadien au cours du premier trimestre. Tout d'abord, la chute du prix du pétrole a causé beaucoup d'inquiétude, celui-ci ayant atteint un niveau insoutenable pour plusieurs entreprises du secteur. L'accélération des annonces de fusion et acquisition par plusieurs entreprises canadiennes a aussi généré de l'incertitude. Bien que

certaines de ces annonces puissent être positives à long terme, l'augmentation anticipée de l'endettement des entreprises impliquées dans ces transactions n'a pas été bien reçue par les investisseurs. Par conséquent, les écarts de crédit se sont élargis durant le trimestre.

Le scénario principal pour 2016 tablait sur des hausses successives du taux directeur aux États-Unis. La réalité économique et les discours de la Fed ont cependant réduit les projections à une seule bonification pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse. Dans un contexte d'augmentations moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié pendant le trimestre et l'effet normalement attendu sur la partie courte de la courbe d'intérêt a été contré en fin de période par le budget du gouvernement du Canada.

Les écarts de crédit corporatif ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, progressant considérablement jusqu'à la mi-février. Ils n'ont ensuite presque pas bougé jusqu'à la fin de mars, en raison de la stabilisation des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations de sociétés, le tout combiné aux commentaires des membres de la Fed laissant entrevoir de faibles probabilités de hausses de taux.

La perception des marchés a totalement changé à la suite du référendum sur le Brexit qui s'est tenu le 23 juin dernier. Ainsi, les perspectives de hausse de taux du côté américain se sont estompées. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre indiquait qu'elle allait vraisemblablement abaisser ses taux durant l'été et qu'elle était prête à déployer un ambitieux programme de stimulation, ce qui a précipité la chute de la livre sterling. Pendant ce temps, le crédit corporatif canadien affichait de bons résultats avec un resserrement des écarts de crédit tout au long du trimestre. Grâce à un prix du pétrole qui terminait la période en hausse, le secteur de l'énergie présentait la meilleure progression sectorielle. L'offre réduite de produits a également contribué à la bonne performance des écarts.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, après le vote sur le Brexit, les probabilités de hausse de taux ont chuté à 0 %, pour s'établir graduellement par la suite dans une zone oscillant entre 20 % et 40 %. De leur côté, les écarts de crédit sur les obligations corporatives canadiennes se sont resserrés. Ce rendement est d'autant plus impressionnant puisque l'offre de nouvelles émissions a été importante, notamment pour les mois de juillet et août. Le secteur de l'énergie a obtenu, pour un deuxième trimestre consécutif, le meilleur rendement sectoriel, malgré le fait que le prix du pétrole ait terminé la période à un niveau pratiquement inchangé.

Actions

En octobre 2015, les marchés boursiers ont affiché le meilleur rendement mensuel depuis 2011. Les réjouissances ont toutefois été de courte durée, en raison du retour du spectre d'une hausse des taux d'intérêt américains et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Les places boursières ont alors amorcé un léger repli jusqu'à la fin du dernier trimestre de l'année, et ce ralentissement, combiné à la première augmentation de taux de la Fed en sept ans, a fait en sorte que le début de 2016 s'inscrive comme l'un des pires de l'histoire boursière.

Les marchés ont été secoués dès la première journée d'ouverture de l'année, fragilisés par l'inquiétude relative à la santé économique de la Chine, la contraction de l'activité manufacturière américaine, la faiblesse de la croissance prévue en Europe et les résultats mitigés d'entreprises américaines. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui cédait à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entreteenu le repli boursier jusqu'à la mi-février. Un rebond s'est ensuite opéré, les marchés ayant profité d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières et à la bourse canadienne, qui a trôné au sommet de l'ensemble des pays développés pour son rendement lors du premier trimestre de 2016.

Au second trimestre, les marchés boursiers ont évolué de façon désordonnée. D'entrée de jeu, ils ont pris leur envol avec la hausse du prix du baril de pétrole, un mouvement dû à une baisse anticipée de la production américaine et à l'espoir d'une entente entre les pays de l'OPEP quant à un gel de la production. Par la suite, des indicateurs économiques encourageants semblant confirmer l'incidence positive des mesures pro-croissance en Europe ont contribué à la poussée des indices boursiers. En juin, la création d'emploi anémique aux États-Unis et le vote imminent sur le Brexit laissaient présager une fin de trimestre difficile. Ce faisant, les marchés qui avaient limité les pertes, grâce notamment à la décision de la Fed de ne pas accroître les taux d'intérêt, ont chuté brusquement. Par contre, l'empressement des banques centrales à prévenir les conséquences néfastes du Brexit au moyen de différentes interventions a généré un regain de vigueur important qui a permis aux investisseurs de terminer le trimestre sur une note positive. Le marché canadien a par ailleurs profité pour un deuxième trimestre consécutif de l'essor des secteurs liés aux matières premières.

Enfin, au dernier trimestre de l'exercice, les marchés boursiers ont bénéficié d'un excellent mois de juillet pour afficher des rendements positifs, stimulés par l'apaisement des craintes liées au Brexit. Une confiance renouvelée en la vigueur de l'économie mondiale, expliquée notamment par des données encourageantes sur l'emploi américain et l'assurance d'un soutien des banques centrales des marchés développés en cas de défaillance, ont incité les investisseurs à se tourner davantage vers les actifs risqués. Par conséquent, les indices boursiers internationaux ont rapidement retrouvé leurs niveaux pré-Brexit. En contrepartie, les marchés ont connu des ratés en août et septembre, minés par l'entrée en territoire baissier du prix du baril de pétrole, la déception liée à la publication du produit intérieur brut américain et les mesures expansionnistes inférieures aux attentes annoncées par la Banque du Japon. La décision de la Banque centrale européenne de ne pas bonifier son programme de rachat d'obligations et les rumeurs persistantes d'une hausse imminente des taux d'intérêt américains ont également eu des effets négatifs sur les bourses durant les deux derniers mois de la période.

Fort heureusement, un rebond du prix du baril de pétrole découlant de l'anticipation d'un accord entre les pays de l'OPEP ainsi que des propos de dirigeants de la Fed préconisant la patience au sujet du relèvement des taux américains ont soutenu les marchés jusqu'à la fin du trimestre. Dans ce contexte, les places boursières de partout dans le monde ont enregistré des gains substantiels.

Événements récents

Obligations

Des soubresauts sont à prévoir au prochain trimestre, compte tenu des attentes économiques et des répercussions des élections présidentielles américaines de novembre. Ainsi, la partie courte de la courbe de rendement continuera d'être volatile et la partie plus longue sera influencée par différents facteurs. Parmi eux, il convient de souligner la nature et l'incidence des divers programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales du Japon et de l'Europe. Outre les élections aux États-Unis, l'anticipation de la mise en place d'initiatives fiscales pourrait influencer la forme de la courbe obligataire et éventuellement entraîner une accentuation de cette dernière.

La demande pour les obligations de sociétés continue d'être soutenue par l'intervention massive de nombreuses banques centrales alors que le crédit lié aux sociétés canadiennes semble approcher d'une fin de cycle.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. Malgré de récents rendements positifs, l'inquiétude des investisseurs semble avoir été ravivée par les démêlés de certains acteurs du secteur bancaire européen avec la justice américaine. Par ailleurs, les rumeurs sur une hausse probable des taux d'intérêt américains en décembre pourraient également freiner l'évolution des marchés boursiers internationaux.

Le 1^{er} octobre 2015, le Gestionnaire a mis en œuvre les frais d'administration fixes pour les titres des catégories A, T, T4, T5, T6, T7, T8, I, C, R, R4, R5, R6, R7, R8, F, S, S4, S5, S6, S7 et S8 ainsi que des séries A, T, T4, T5, T6, T7, T8, C, R, R4, R5, R6, R7 et R8 des fonds qui n'avaient pas, en date du 30 septembre 2015, adopté de tels frais d'administration fixes.

Modifications comptables

Passage aux normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, les données ont été retraitées conformément aux IFRS.

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 l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 242 \$ (680 \$ en 2015).

Au 30 septembre 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 20 208 \$ (27 887 \$ au 30 septembre 2015).

Durant l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 223 183 \$ (198 159 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 1 544 712 \$ (1 365 901 \$ en 2015) et des gains en capital de 1 442 759 \$ (591 763 \$ en 2015) des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par action ⁽¹⁾

Série A	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	13,67	13,97	12,23	10,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,41	0,44	0,28	0,17	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,26	0,73	0,09	0,14	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,84	(1,04)	1,53	1,27	0,72
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	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 gains en capital	0,42	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,56	0,13	0,06	0,02	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	14,28	13,67	13,97	12,23	10,86

Actif net par action ⁽¹⁾

Série T6	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,93	11,85	10,98	10,34	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,33	0,38	0,27	0,13	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,62	0,09	0,14	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,58	(0,81)	1,52	1,09	0,36
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	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 gains en capital	0,33	—	—	—	—
remboursement de capital	0,66	0,71	0,68	0,62	0,51
Distributions totales ⁽⁴⁾	1,10	0,81	0,73	0,64	0,51
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,73	10,93	11,85	10,98	10,34

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Série T8					
Actif net au début de l'exercice	10,23	11,28	10,66	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,28	0,35	0,23	0,11	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,52	0,08	0,14	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,64	(0,97)	1,26	0,78	(1,01)
Charges	(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.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	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 gains en capital	0,32	—	—	—	—
remboursement de capital	0,82	0,86	0,85	0,82	0,68
Distributions totales ⁽⁴⁾	1,24	0,98	0,92	0,84	0,68
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,82	10,23	11,28	10,66	10,23

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Série C			
Actif net au début de l'exercice	10,65	10,88	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,37	0,24	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	0,34	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,57	(1,29)	0,33
Charges	(0,24)	(0,28)	(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⁾	0,92	(0,99)	0,27
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,11	0,10	0,05
des gains en capital	0,26	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,37	0,10	0,05
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,20	10,65	10,88

Actif net par action ⁽¹⁾

	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Série R6			
Actif net au début de l'exercice	9,57	10,36	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,28	0,32	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,53	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,56	(0,72)	0,88
Charges	(0,23)	(0,25)	(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⁾	0,79	(0,12)	0,91
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,09	0,09	0,05
des gains en capital	0,29	—	—
remboursement de capital	0,58	0,61	0,50
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,96	0,70	0,55
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,41	9,57	10,36

Actif net par action ⁽¹⁾

Série R8	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,22	10,19	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,27	0,31	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,51	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,52	(0,70)	0,86
Charges	(0,22)	(0,24)	(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⁾	0,75	(0,12)	0,90
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,08	0,09	0,05
des gains en capital	0,28	—	—
remboursement de capital	0,75	0,80	0,67
Distributions totales ⁽⁴⁾	1,11	0,89	0,72
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	8,87	9,22	10,19

(1) Ces renseignements proviennent 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) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations pour les séries A, T6 et T8 en novembre 2011 et pour les séries C, R6 et R8 en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Série A	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	62 777	53 130	44 665	21 751	12 059
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	4 394 759	3 885 718	3 197 780	1 778 911	1 110 168
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,30	2,30	2,30	2,26	2,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,30	2,57	2,71	2,88	4,04
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	—	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	26,84	28,17	22,07	29,35	16,56
Valeur liquidative par action (\$)	14,28	13,67	13,97	12,23	10,86

Ratios et données supplémentaires

Série T6	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	2 130	2 304	2 436	2 194	75
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	198 633	210 774	205 604	199 764	7 292
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,30	2,30	2,30	2,28	2,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,30	2,57	2,70	2,97	4,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	—	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	26,84	28,17	22,07	29,35	16,56
Valeur liquidative par action (\$)	10,73	10,93	11,85	10,98	10,34

Ratios et données supplémentaires

Série T8	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 598	2 178	2 142	806	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	162 617	212 848	189 907	75 583	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,30	2,30	2,30	2,30	2,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,30	2,57	2,72	2,98	4,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	—	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	26,84	28,17	22,07	29,35	16,56
Valeur liquidative par action (\$)	9,82	10,23	11,28	10,66	10,25

Ratios et données supplémentaires

Série C	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	527	385	102
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	47 026	36 102	9 384
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,20	2,26	2,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,20	2,58	2,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	26,84	28,17	22,07
Valeur liquidative par action (\$)	11,20	10,65	10,88

Ratios et données supplémentaires

Série R6	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	124	112	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,28	2,28	2,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,28	2,56	2,65
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	26,84	28,17	22,07
Valeur liquidative par action (\$)	9,41	9,57	10,36

Ratios et données supplémentaires

Série R8	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation ⁽¹⁾	132	117	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,28	2,28	2,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,28	2,56	2,65
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	26,84	28,17	22,07
Valeur liquidative par action (\$)	8,87	9,22	10,19

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (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 l'exercice.

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

(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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les séries A, T6 et T8 en novembre 2011 et pour les séries C, R6 et 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 %

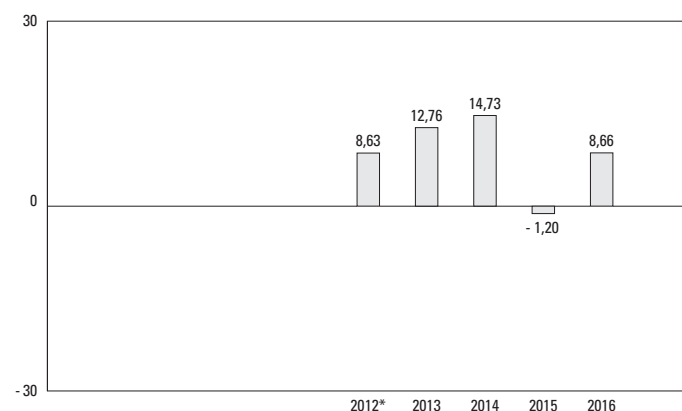
Rendement passé

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.

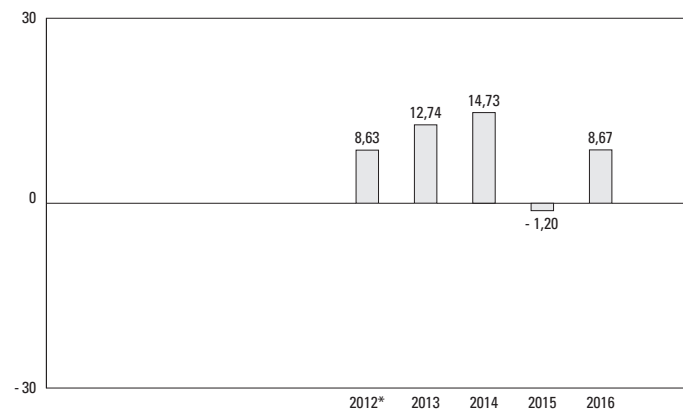
Rendements annuels (%)

Série A



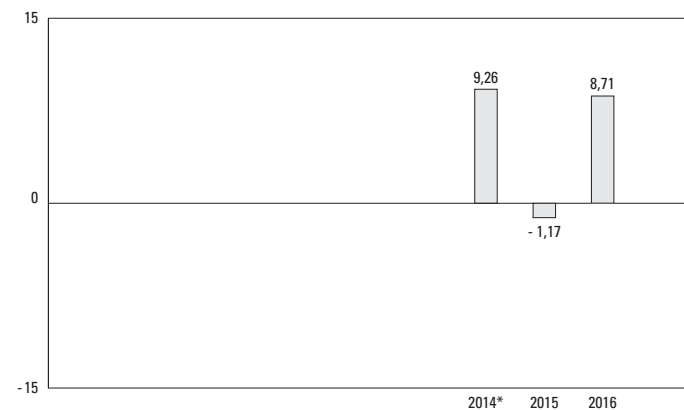
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T6



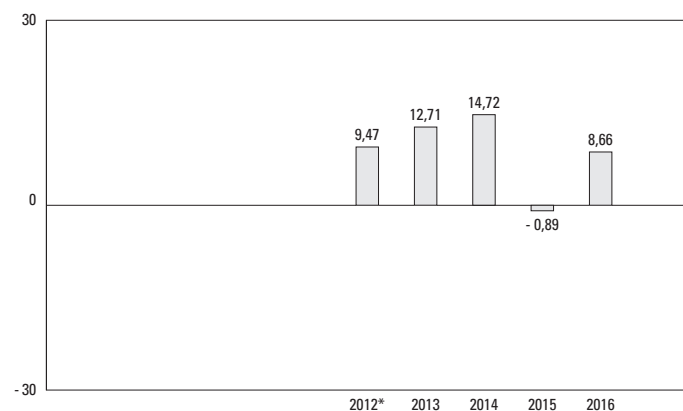
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R6



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série T8



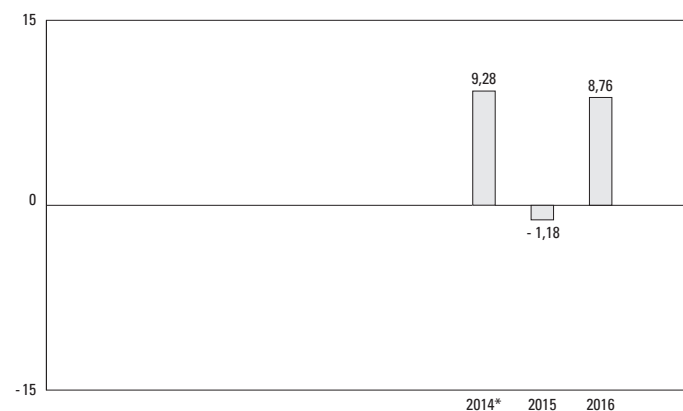
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R8



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque Série d'actions du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de 10 ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les actions.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Le tableau des rendements composés annuels compare le rendement de chaque Série d'actions 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 (%)

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.

Série A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Actions de série A	8,66	7,19	—	8,89
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	14,78	—	17,02
Indice précédent	10,46	11,16	—	12,01
Indice mixte	11,20	11,40	—	12,16
Série T6				
Actions de série T6	8,67	7,19	—	8,88
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	14,78	—	17,02
Indice précédent	10,46	11,16	—	12,01
Indice mixte	11,20	11,40	—	12,16
Série T8				
Actions de série T8	8,66	7,30	—	9,12
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	14,78	—	17,02
Indice précédent	10,46	11,16	—	12,01
Indice mixte	11,20	11,40	—	12,16
Série C				
Actions de série C	8,76	—	—	5,79
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	10,46	—	—	9,86
Indice mixte	11,20	—	—	10,11
Série R6				
Actions de série R6	8,71	—	—	5,77
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	10,46	—	—	9,86
Indice mixte	11,20	—	—	10,11
Série R8				
Actions de série R8	8,71	—	—	5,78
Indice MSCI Monde (rendement global)	9,05	—	—	12,94
Indice précédent	10,46	—	—	9,86
Indice mixte	11,20	—	—	10,11

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)

L'indice MSCI Monde tous pays (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés et émergents. Il est constitué des indices de 23 pays développés et d'un nombre égal des indices de 23 pays émergents.

Indice composé S&P/TSX (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice est la principale mesure du marché boursier canadien.

Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)

L'indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global) est une référence du marché élargi des titres canadiens versant des dividendes. Cet indice comprend tous les titres de l'indice composé S&P/TSX au rendement annuel en dividendes positif.

Indice S&P/TSX d'actions privilégiées

Indicateur représentatif du marché des actions privilégiées canadiennes, l'indice S&P/TSX d'actions privilégiées est composé de titres respectant des critères relatifs à la taille, la liquidité, la notation de l'émetteur et à l'inscription boursière.

Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)

L'indice est une mesure générale du marché mondial des titres à revenu fixe. Cet indice est un amalgame de l'indice Global Aggregate et de l'indice Global High-Yield.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 ayant une notation élevée 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.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

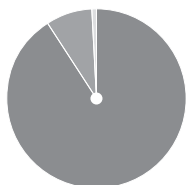
Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

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

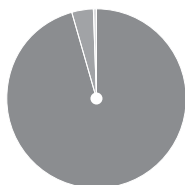
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2016, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance maximale (actions de série A) affichait un rendement de 8,66 %, comparativement à 11,20 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,05 % 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.

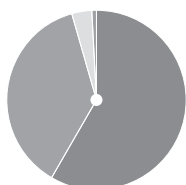
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2015


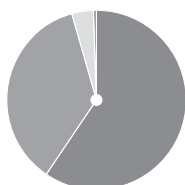
- 91,1 Fonds de placement
 - 82,4 Fonds de placement croissance
 - 8,7 Fonds de placement revenu fixe
- 8,3 Actions
 - 4,6 Actions canadiennes
 - 3,7 Actions américaines
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2016


- 95,8 Fonds de placement
 - 81,9 Fonds de placement croissance
 - 13,9 Fonds de placement revenu fixe
- 3,8 Actions américaines
- 0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2015


- 58,6 Canada
- 37,1 Fonds de placement étrangers
- 3,7 États-Unis
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2016


- 59,5 Canada
- 36,3 Fonds de placement étrangers
- 3,8 États-Unis
- 0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	12,5
2. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	12,2
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	11,6
4. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	10,1
5. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	9,6
6. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	9,5
7. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	9,3
8. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	7,1
9. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	5,6
10. Fonds Desjardins Actions privilégiées canadiennes, catégorie I	5,2
11. iShares MSCI EAFE Index Fund	1,6
12. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	1,6
13. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	1,2
14. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,1
15. Vanguard Short-Term Bond ETF	1,0
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
17. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	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 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.

Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance maximale

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

Coopérer pour créer l'avenir