



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

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

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

AU 31 MARS 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.

FONDS CONSTITUÉS EN FIDUCIE

Fonds de revenu

Fonds Desjardins Marché monétaire	3
Fonds Desjardins Revenu court terme	9
Fonds Desjardins Obligations canadiennes	16
Fonds Desjardins SociétéTerre Obligations canadiennes	22
Fonds Desjardins Obligations opportunités	27
Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation	33
Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés	39
Fonds Desjardins Revenu à taux variable	45
Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique	52
Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents	59

Fonds équilibrés

Fonds Desjardins Équilibré tactique	65
Fonds Desjardins Équilibré Québec	72
Fonds Desjardins Revenu de dividendes	80

Fonds d'actions canadiennes

Fonds Desjardins Croissance de dividendes	89
Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu	98
Fonds Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés	104
Fonds Desjardins IBrix Focus actions canadiennes	110
Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur	116
Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance	125
Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation	133

Fonds d'actions américaines

Fonds Desjardins Actions américaines valeur	139
Fonds Desjardins Actions américaines croissance	146

Fonds d'actions mondiales et internationales

Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité	153
Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur	159
Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance	166
Fonds Desjardins Mondial de dividendes	172
Fonds Desjardins Actions mondiales valeur	181
Fonds Desjardins IBrix Focus actions mondiales	190
Fonds Desjardins Actions mondiales croissance	196
Fonds Desjardins SociétéTerre Environnement (auparavant Fonds Desjardins Environnement)	203
Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation	209
Fonds Desjardins Marchés émergents	216
Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents	222

Fonds spécialisés

Fonds Desjardins Infrastructures mondiales	228

Solutions de placement

Portefeuille Diapason Revenu prudent	235
Portefeuille Diapason Revenu conservateur	244
Portefeuille Diapason Revenu modéré	253
Portefeuille Diapason Revenu diversifié	262
Portefeuille Diapason Croissance modéré	271
Portefeuille Diapason Croissance diversifié	278
Portefeuille Diapason Croissance équilibré	285
Portefeuille Diapason Croissance ambitieux	292
Portefeuille Diapason Croissance maximum	299
Portefeuille SociéTerre Conservateur (auparavant Portefeuille SociéTerre Sécuritaire boursier)	306
Portefeuille SociéTerre Équilibré	315
Portefeuille SociéTerre Croissance	324
Portefeuille SociéTerre Croissance maximale (auparavant Portefeuille SociéTerre Croissance plus)	333
Portefeuille Chorus II Sécuritaire boursier	342
Portefeuille Chorus II Équilibré revenu	353
Portefeuille Chorus II Équilibré croissance	364
Portefeuille Chorus II Croissance	375
Portefeuille Chorus II Croissance élevée	386
Portefeuille Chorus II Croissance maximale	397

FONDS CONSTITUÉS EN SOCIÉTÉ**Fonds de revenu**

Catégorie de société Desjardins Marché monétaire	408

Fonds d'actions canadiennes

Catégorie de société Desjardins Croissance de dividendes	412
Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes de revenu	416
Catégorie de société Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés	421
Catégorie de société Desjardins IBrix Focus actions canadiennes	425
Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes valeur	429
Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes croissance	434

Fonds d'actions américaines

Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance	439

Fonds d'actions mondiales et internationales

Catégorie de société Desjardins Actions outre-mer croissance	444
Catégorie de société Desjardins Actions mondiales croissance	448
Catégorie de société Desjardins Actions mondiales petite capitalisation	452
Catégorie de société Desjardins Opportunités des marchés émergents	456

Solutions de placement

Portefeuille Chorus II en catégorie de société Sécuritaire boursier	460
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré revenu	469
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré croissance	478
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance	487
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance élevée	496
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance maximale	505

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

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Marché monétaire (parts de catégorie A) affichait un rendement de 0,05 %. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Le taux directeur de la Banque du Canada a oscillé autour de 0,50 % au cours des six derniers mois, ce qui n'a guère surpris les divers intervenants sur les marchés monétaires canadiens. Le positionnement privilégié a permis de tirer profit d'un environnement caractérisé par une pente de taux demeurant positive au-delà de 3 mois et de faibles variations qui ont très peu influencé les taux en général. Ainsi, en favorisant une combinaison de titres à plus long terme et d'autres à échéance plus courte, le gestionnaire de portefeuille a pu optimiser le glissement le long de la courbe.

Malgré leur stabilité, les écarts de crédit sur la courbe des taux de moins d'un an ont affiché une bonne performance en raison du rendement additionnel offert par ces instruments de crédit. Les niveaux actuels sont supérieurs à la moyenne historique et devraient rester stables pendant les prochains mois. La structure à terme des écarts de crédit s'est aussi accentuée durant la période.

Les résultats obtenus lors de ce semestre s'expliquent principalement par le maintien de la répartition en titres de sociétés près des bornes spécifiées dans la politique de placement du Fonds, ainsi que par le positionnement des détentions de part et d'autre de la cible de rendement.

La combinaison de titres bancaires et de sociétés échéant entre quelques semaines et 3 mois et de titres gouvernementaux échéant entre 6 et 12 mois a fait en sorte de garder l'échéance moyenne du portefeuille autour de 75 jours. La pondération des titres de sociétés a été maintenue en dessous de la limite tout au long de la période, afin de favoriser les titres provinciaux plus loin sur la courbe. La durée des titres de sociétés a légèrement diminué au cours du semestre.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille entend conserver la répartition sectorielle actuelle. Pour ce qui est des échéances, elles se situeront généralement de part et d'autre de la cible durant les deux prochains trimestres puisque pour une échéance moyenne donnée, la structure à terme des expositions de crédit, plus pentue qu'auparavant, permet un rendement supérieur. De plus, aucun resserrement de la politique monétaire canadienne n'est anticipé à court terme et si un mouvement se produisait, ce serait plutôt dans la direction inverse.

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.

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 8 999 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Actif net au début de la période	10,00	10,00	10,00	10,01	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,04	0,10	0,12	0,13	0,13	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	—	—	(0,01)	(0,01)	0,01
Charges	(0,03)	(0,09)	(0,11)	(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	0,03
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,01	0,01	0,02	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	0,02
Actif net à la fin de la période	10,00	10,00	10,00	10,00	10,01	10,02

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,04	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⁾	0,04	0,06
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	0,05
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,04	0,05
Actif net à la fin de la période	10,00	10,00

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,04	0,10	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	—	—
Charges	(0,03)	(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 à la fin de la période	10,00	10,00	10,00

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,04	0,10	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	—	(0,02)
Charges	(0,03)	(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 à la fin de la période	10,00	10,00	10,00

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	80 840	82 392	89 142	99 665	118 316	143 046
Nombre de parts rachetables en circulation	8 080 058	8 235 245	8 909 829	9 961 611	11 825 745	14 298 225
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,65	0,91	1,11	1,10	1,10	1,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,27	2,28	1,38	1,35	1,28	1,27
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	86,46	468,58	442,16	554,61	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 001	1 517
Nombre de parts rachetables en circulation	300 123	151 659
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	86,46	468,58
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 306	1 089	552
Nombre de parts rachetables en circulation	130 649	108 923	55 205
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,65	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 (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	86,46	468,58	442,16
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00	10,00

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	14	17	1
Nombre de parts rachetables en circulation	1 389	1 739	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,63	0,80	0,86
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,96	1,13	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	86,46	468,58	442,16
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00	10,00

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations 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.

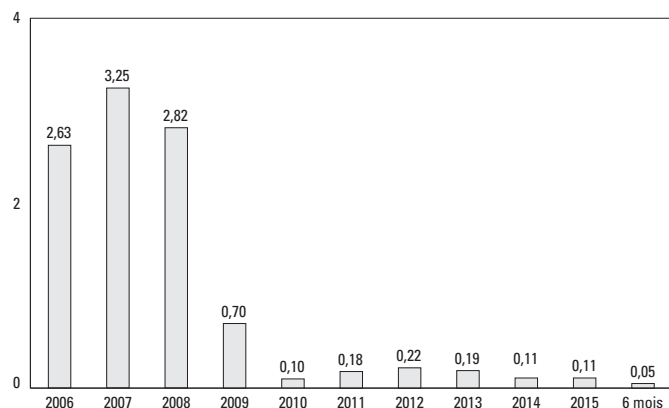
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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 %

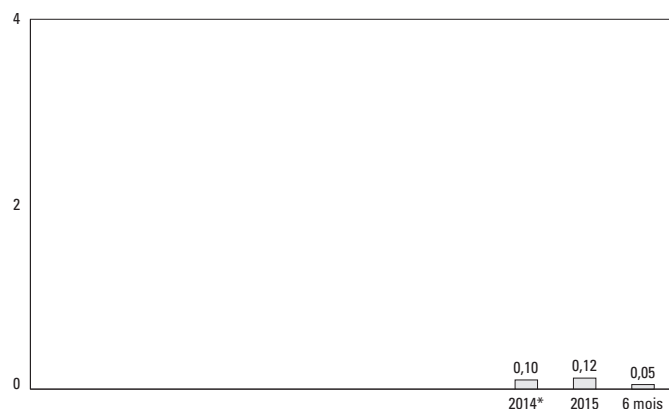
Rendement passé

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 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.

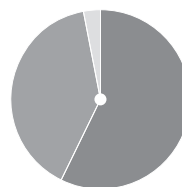
Catégorie F


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

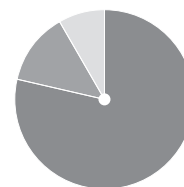
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015



- 57,3 Titres de marché monétaire
- 38,7 Sociétés
- 9,3 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
- 9,3 Municipalités et institutions parapubliques
- 39,9 Obligations canadiennes
- 18,4 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
- 21,5 Sociétés
- 2,8 Autres éléments de la valeur liquidative

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



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

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

1. Lower Mattagami Energy, billets, 2016-04-07	8,8
2. Gaz Métro, billets, 2016-05-13	8,8
3. Société de transport de Montréal, billets, 2016-06-15	8,8
4. Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets, 2016-06-29	8,4
5. Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,2
6. Banque de Montréal, billets, 2016-06-27	8,0
7. Banque Nationale du Canada, billets, 2016-05-20	7,4
8. Banque Scotia, billets, 2016-05-26	5,9
9. Banque Royale du Canada, billets, 2016-04-01	5,9
10. Bons du Trésor de Terre-Neuve-et-Labrador, 2016-05-26	5,3
11. Hydro-Québec, sans coupon, 2017-01-16	5,1
12. Banque Toronto-Dominion, billets, 2016-05-02	4,7
13. Hydro-Québec, sans coupon, 2016-07-15	3,5
14. Bons du Trésor de l'Ontario, 2016-11-30	2,9
15. Banque Scotia, billets, 2016-05-02	2,3
16. Province de l'Alberta, billets, 2016-12-23	1,7
17. Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario sans coupon, 2016-11-27	0,7
18. Province de Terre-Neuve-et-Labrador, sans coupon, 2016-08-05	0,6
19. Province de l'Ontario, sans coupon, 2016-12-02	0,6
20. Province de l'Ontario, sans coupon, 2016-06-02	0,6
21. Newfoundland and Labrador Hydro, sans coupon, 2016-08-27	0,5
22. Hydro-Québec, sans coupon, 2016-08-15	0,4
23. Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario sans coupon, 2016-08-06	0,3
24. Ontario Hydro, sans coupon, 2016-08-18	0,3
25. Ontario Hydro, sans coupon, 2016-04-15	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

Autres renseignements importants

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

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

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

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

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

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Revenu court terme (parts de catégorie A) affichait un rendement de -0,09 % comparativement à 1,00 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire gouvernement à court terme FTSE TMX Canada à 50 % et indice obligataire société à court terme FTSE TMX Canada à 50 %. L'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada affichait un rendement de 0,91 % 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 du semestre, les fluctuations observées sur les marchés financiers canadiens ont principalement été causées par les craintes croissantes des investisseurs à propos de la chute constante du prix du pétrole et par l'incertitude sur l'état de l'économie chinoise et du secteur bancaire européen. Les taux des obligations de 2 ans ont légèrement augmenté durant la période, alors que ceux de plus long terme ont diminué. Les rendements des obligations de sociétés à court terme ont par ailleurs été supérieurs à ceux des obligations à court terme du gouvernement du Canada.

La valeur retranchée du Fonds s'explique principalement par la durée du portefeuille, qui était inférieure à celle de l'indice de référence, alors que les taux d'intérêt ont généralement baissé pendant les six derniers mois. La surpondération de l'exposition en obligations de sociétés des services publics notées BBB a également été pénalisante, en raison de l'élargissement des écarts pour ce secteur. Ces effets négatifs ont été partiellement contrebalancés par l'avantage du rendement additionnel que procure le portefeuille.

Événements récents

Les données économiques américaines sont demeurées robustes lors de la période. Bien que certains indicateurs clés se soient révélés plus faibles qu'anticipé, ils ont dans l'ensemble continué à pointer vers une expansion, ce qui a contribué à la poursuite de la croissance des chiffres de l'emploi.

À la suite du début officiel du cycle de resserrement de la Réserve fédérale américaine, les investisseurs sont demeurés concentrés sur le moment et l'impact potentiel des hausses de taux d'intérêt. Toutefois, compte tenu du renforcement du billet vert, qui atténue toujours les pressions sur les prix, la banque centrale des États-Unis a précisé que les stimuli seront retirés à un rythme lent. Il a même été spécifié que le « comité s'attend à ce que les conditions économiques évoluent de manière ne permettant que des augmentations de taux des fonds fédéraux graduelles » et que « les taux des fonds fédéraux sont susceptibles de rester, pendant un certain temps, en dessous des niveaux qui devraient prévaloir à long terme. » Finalement, les législateurs à Washington ont conclu un accord budgétaire qui a prolongé le plafond de la dette jusqu'en 2017. Cette entente indique que le frein fiscal est maintenant chose du passé et par conséquent, les dépenses du gouvernement devraient s'accroître de 2 % en 2016, après plusieurs années de déclin.

Durant le semestre, les données économiques ont été généralement positives au Canada. Stimulé par la dépréciation du dollar canadien au cours des trois dernières années, le produit intérieur brut réel a progressé de 2,3 % au troisième trimestre de 2015 et de 1,5 % lors du quatrième, signalant ainsi la fin d'une récession technique très médiatisée. La faiblesse de la devise du pays a eu pour effet d'aider à raviver les exportations et à réduire le déficit commercial. Au premier trimestre de 2016, le dollar canadien est reparti à la hausse et s'est apprécié de 6,4 %.

Les données sur le marché du travail indiquent toutefois une hausse du taux de chômage à 7,3 %, ce qui laisse entrevoir une diminution de l'activité au pays. Malgré la faiblesse de l'emploi, la croissance du salaire horaire moyen a atteint 3,2 %. Fait important, la banque centrale a présenté une mise à jour de sa structure pour expliquer la mise en œuvre de sa politique monétaire non conventionnelle, déclarant du même coup qu'elle estimait maintenant que la limite inférieure de son taux directeur était de -0,5 %, en baisse par rapport à l'évaluation précédente de 0,25 %. Enfin, bien que les marchés n'aient pas cessé d'anticiper des réductions de taux de la Banque du Canada, l'annonce du budget fédéral comportant des déficits cumulés de plus de 100 G\$ en 5 ans incite les analystes à spéculer sur le fait que cette stimulation de l'économie par la fiscalité atténuera la volonté de l'organisme d'introduire de nouvelles mesures monétaires.

La majorité des pays développés a mis en place des politiques de taux à 0 % et même dans certains cas, à moins de 0 %. À titre d'exemple, le taux directeur réel au Canada est négatif depuis le début de 2009, ce qui en fait l'un des plus bas des pays du G7. La plupart des banques centrales ont continué à utiliser une variété d'outils traditionnels et non traditionnels dans un effort visant à combattre les pressions déflationnistes. Alors que la Réserve fédérale américaine a décidé de poursuivre prudemment le relèvement de ses taux en 2016, la Banque du Japon et la Banque centrale européenne ont maintenu leurs politiques monétaires très accommodantes, suggérant ainsi que la liquidité mondiale demeurera élevée pour quelque temps. Ces conditions feront vraisemblablement en sorte que les taux des obligations des principaux marchés développés resteront inférieurs aux niveaux correspondant généralement aux données économiques fondamentales sous-jacentes. Dans ce contexte et compte tenu des taux d'intérêt qui ont atteint des creux historiques au Canada, le sous-gestionnaire de portefeuille entend conserver une durée plus courte que celle de l'indice de référence.

Bien que les écarts sur les obligations de sociétés canadiennes se soient rétrécis au cours des dernières années, ils demeurent élevés selon les standards historiques, spécialement en comparaison du risque sous-jacent de défaut. Les niveaux actuels des écarts reflètent encore une large prime de risque dans le marché, résultat de la nervosité des investisseurs, des inventaires réduits des courtiers suite à la crise du crédit et d'une réglementation plus stricte.

Le sous-gestionnaire de portefeuille considère toujours le secteur des titres adossés à des actifs comme intéressant, de par les écarts de crédit qui demeurent attrayants, la qualité des actifs sous-jacents de la plupart des structures et le très faible risque de défaut. Il s'attend à ce que les écarts de crédit se resserrent encore dans les prochains trimestres, puisque les investisseurs rechercheront des occasions peu risquées d'améliorer leur rendement dans l'environnement actuel. Dans de telles conditions, le sous-gestionnaire de portefeuille privilégie une surpondération des titres de grande qualité du secteur financier, des services publics et adossés à des actifs notés AAA.

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.

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 8 625 \$ (59 444 \$ au 30 septembre 2015).

Les prêts hypothécaires acquis et vendus par le Fonds Desjardins Revenu court terme sont négociés avec la Fédération des caisses Desjardins du Québec (la « Fédération »), à un montant en capital qui produit, pour le Fonds, un rendement égal au taux d'intérêt auquel la Fédération fait, au moment de l'achat par le Fonds, des engagements de prêts sur la garantie d'hypothèques comparables. Aucuns honoraires supplémentaires ne sont perçus dans le cadre de ces transactions.

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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Actif net au début de la période	4,18	4,21	4,20	4,31	4,41	4,43
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,05	0,11	0,13	0,13	0,13	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,02)	—	(0,01)	(0,01)	—	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	(0,01)	0,03	(0,03)	(0,06)	0,03
Charges	(0,03)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	—	0,03	0,08	0,02	—	0,10
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,02	0,04	0,06	0,07	0,06	0,09
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	0,01	0,01	0,04	0,05	0,02
Distributions totales⁽⁴⁾	0,02	0,05	0,07	0,11	0,11	0,11
Actif net à la fin de la période	4,16	4,18	4,21	4,20	4,31	4,41

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	9,93	9,97	9,94	10,06	10,15	10,22
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,13	0,26	0,30	0,32	0,28	0,36
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,05)	—	(0,01)	(0,09)	(0,04)	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,01)	(0,06)	0,03	(0,17)	0,01	0,40
Charges	—	—	—	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,07	0,20	0,32	0,06	0,25	0,78
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,13	0,26	0,29	0,29	0,25	0,45
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,13	0,26	0,29	0,29	0,25	0,45
Actif net à la fin de la période	9,88	9,93	9,97	9,92	10,06	10,15

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	9,94	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,13	0,27	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,05)	0,02	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	(0,03)	(0,01)
Charges	(0,08)	(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⁾	—	0,09	0,11
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,05	0,10	0,11
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	0,01	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,05	0,11	0,11
Actif net à la fin de la période	9,88	9,94	10,00

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,02	10,05	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,13	0,26	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,05)	(0,03)	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,01)	(0,22)	0,01
Charges	(0,05)	(0,11)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,02	(0,10)	0,16
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,09	0,14	0,11
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,09	0,14	0,11
Actif net à la fin de la période	9,95	10,02	10,05

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	119 131	140 773	187 872	252 234	785 439	907 468
Nombre de parts rachetables en circulation	28 665 775	33 674 525	44 651 664	60 017 820	182 266 541	205 407 857
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,67	1,71	1,66	1,62	1,55	1,56
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,67	1,71	1,66	1,62	1,55	1,57
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	66,92	94,97	88,14	152,69	226,32	105,01
Valeur liquidative par part (\$)	4,16	4,18	4,21	4,20	4,31	4,42

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie I						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 239 850	1 441 217	1 087 298	874 730	172 121	1 991
Nombre de parts rachetables en circulation	125 481 632	145 075 618	109 021 541	88 044 688	17 093 156	196 111
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (3)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	66,92	94,97	88,14	152,69	226,32	105,01
Valeur liquidative par part (\$)	9,88	9,93	9,97	9,94	10,07	10,15

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie C			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	33	23	1
Nombre de parts rachetables en circulation	3 367	2 319	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,62	1,71	1,59
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,62	1,82	1,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	66,92	94,97	88,14
Valeur liquidative par part (\$)	9,88	9,94	10,00

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	42	44	1
Nombre de parts rachetables en circulation	4 228	4 371	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,10	1,14	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,10	1,19	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	66,92	94,97	88,14
Valeur liquidative par part (\$)	9,95	10,02	10,05

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations 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 1,31 %. 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	0,50 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

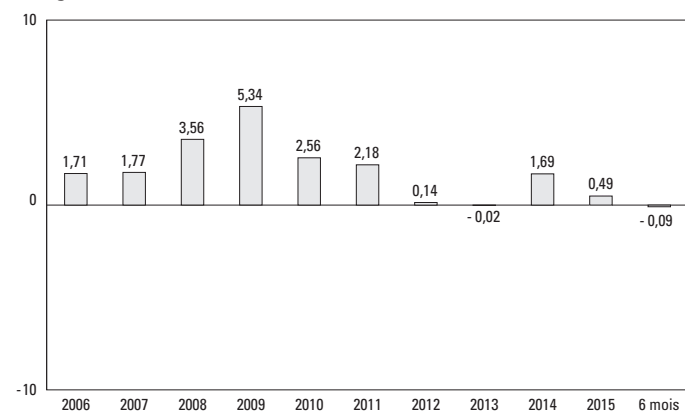
Rendement passé

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.

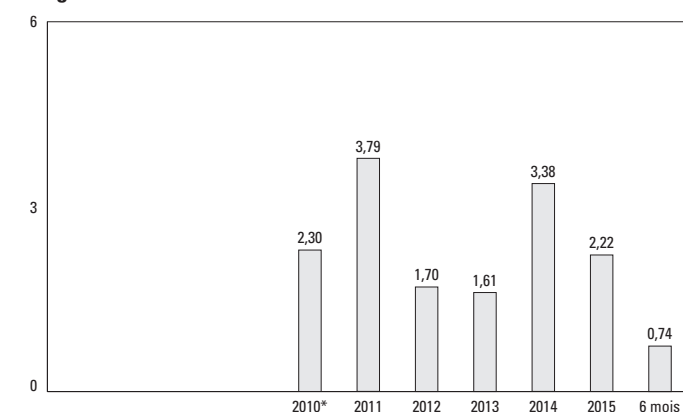
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

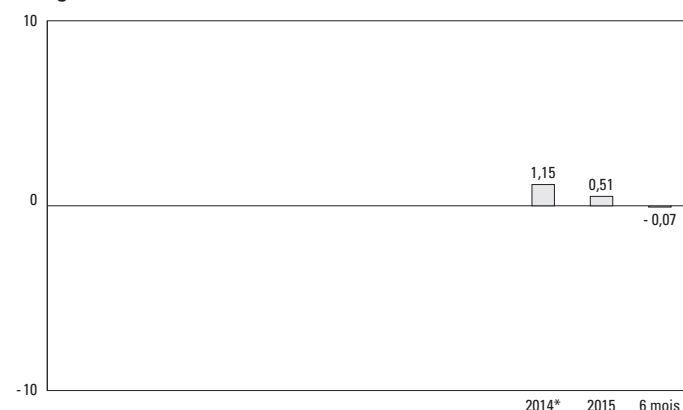


Catégorie I

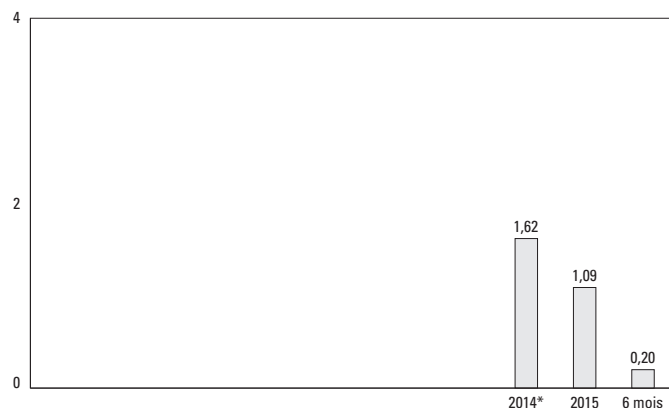


* Début des opérations le 14 juin 2010.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

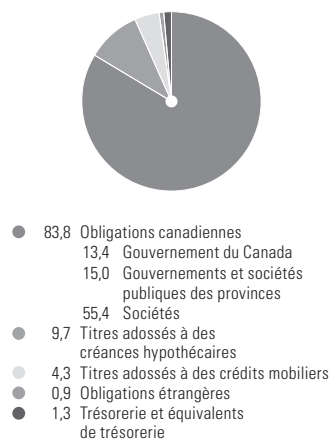
Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

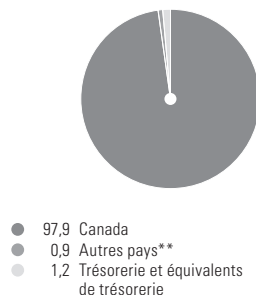
Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015



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

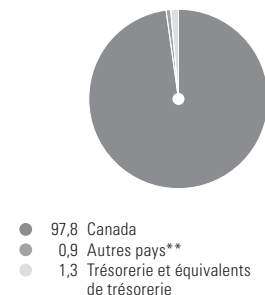


Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



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

Répartition géographique (%) au 31 mars 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. Province de l'Ontario, 4,200 %, 2020-06-02	6,3
2. Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,250 %, 2020-12-15	5,8
3. Province de Québec, 4,250 %, 2021-12-01	3,0
4. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,350 %, 2018-12-15	2,9
5. Banque Toronto-Dominion, taux variable, 2020-02-18	2,8
6. Hydro One, taux variable, 2019-03-21	2,7
7. Province de la Colombie-Britannique, 3,700 %, 2020-12-18	2,3
8. Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,350 %, 2019-06-24	2,3
9. Banque Royale du Canada, taux variable, 2019-04-09	2,2
10. Banque de Montréal, taux variable, 2019-04-11	2,1
11. Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,220 %, 2018-03-07	1,9
12. Société financière IGM, 7,350 %, 2019-04-08	1,8
13. Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,950 %, 2019-06-15	1,7
14. Financière Manuvie, 5,505 %, 2018-06-26	1,5
15. Banque de Montréal, 2,100 %, 2020-10-06	1,5
16. Société de financement GE Capital Canada, taux variable, 2022-02-15	1,5
17. Banque Royale du Canada, 2,030 %, 2021-03-15	1,5
18. Banque Royale du Canada, taux variable, 2020-02-11	1,5
19. Banque Scotia, 2,740 %, 2016-12-01	1,5
20. Banque Scotia, 2,400 %, 2019-10-28	1,5
21. Teranet Income Fund, 4,807 %, 2020-12-16	1,4
22. Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,750 %, 2018-06-15	1,4
23. Schooner Trust, 5,194 %, 2017-03-12	1,3
24. Algonquin Power & Utilities Corp., 5,500 %, 2018-07-25	1,3
25. Banque Scotia, 2,242 %, 2018-03-22	1,3

Total

55,0

* 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.

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 ») ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

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

Fonds Desjardins Obligations canadiennes (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Obligations canadiennes (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,78 %, comparativement à 2,38 % 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 du dernier trimestre de 2015, le gestionnaire de portefeuille a maintenu les mêmes positions défensives que lors des trois mois précédents. Cette stratégie avait pour objectif de réduire la volatilité du portefeuille compte tenu des enjeux toujours bien réels sur les marchés, soit la croissance économique limitée et la faiblesse du prix de l'or noir.

L'allocation en titres de crédit provinciaux a toutefois été augmentée de 2 % en raison de la valorisation qu'elle représentait. Pour ce faire, le gestionnaire de portefeuille a diminué de 1 % la portion en obligations d'agences fédérales détenues et en a fait de même avec celle en obligations corporatives, afin de respecter la stratégie de placement du Fonds. À la suite de cet ajout d'obligations provinciales, le positionnement sur une base de risque ajusté est revenu au point neutre pour les titres de ce secteur.

Sur le plan de la gestion de la durée, le gestionnaire de portefeuille a conservé un biais légèrement plus long par rapport à l'indice de référence en raison de la faiblesse du prix du pétrole, ainsi que d'une concentration plus élevée en obligations d'un terme de 7 ans, dans le but de profiter de la pentification de la courbe de taux d'intérêt à court terme.

La sélection de titres a eu un effet très bénéfique sur la performance du Fonds. Du côté des obligations gouvernementales, la forte représentation des agences fédérales ainsi que des émissions de l'Ontario et du Québec a été favorable, celles-ci ayant enregistré des performances supérieures à des titres comparables. La sous-pondération du secteur de l'énergie au portefeuille a également eu des conséquences positives, la chute du cours du pétrole s'étant poursuivie durant la période.

Événements récents

Depuis le début de l'année, les manœuvres des banques centrales visant à dynamiser l'activité économique ont retenu l'attention. Certaines d'entre elles ont utilisé des outils conventionnels d'assouplissement monétaire, alors que d'autres ont appliqué des mesures quantitatives. La Banque centrale européenne (BCE) a eu recours à ces deux options pour relancer la croissance en zone euro. L'organisme a en effet abaissé son taux sur les dépôts à -0,4 %, en plus d'augmenter à 80 milliards d'euros le volume de son imposant programme de rachat de titres, qui inclut désormais les titres corporatifs. Cette décision faisait suite à la baisse, en janvier dernier, du taux directeur de la Banque du Japon en territoire négatif, à -0,1 %.

Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille anticipe toujours des taux obligataires qui resteront bas à moyen terme, et ce, tant et aussi longtemps que la croissance économique et l'inflation ne montreront pas de signes d'accélération marquée.

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.

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 22 939 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	5,81	5,71	5,56	5,87	5,78	5,69
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,09	0,18	0,19	0,20	0,22	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,09	0,01	0,03	0,09	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,06	0,05	0,17	(0,16)	0,02	0,11
Charges	(0,05)	(0,10)	(0,09)	(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⁾	0,10	0,22	0,28	(0,02)	0,24	0,29
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,06	0,09	0,09	0,11	0,13	0,23
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,05	—	—	0,05	—	0,08
remboursement de capital	—	0,01	0,03	—	0,03	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,11	0,10	0,12	0,16	0,16	0,31
Actif net à la fin de la période	5,80	5,81	5,71	5,55	5,87	5,78

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	10,82	10,60	10,27	10,79	10,55	10,71
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,16	0,34	0,35	0,37	0,39	0,43
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,16	0,03	(0,04)	0,17	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,11	—	0,30	(0,84)	0,04	0,22
Charges	—	—	—	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,28	0,50	0,68	(0,51)	0,60	0,70
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,21	0,33	0,35	0,35	0,38	0,72
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,09	—	—	0,07	—	0,10
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,30	0,33	0,35	0,42	0,38	0,82
Actif net à la fin de la période	10,81	10,82	10,60	10,26	10,79	10,55

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,48	10,29	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,15	0,33	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,16	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,12	0,03	0,13
Charges	(0,08)	(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⁾	0,20	0,35	0,32
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,10	0,16	0,11
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	0,10	—	—
remboursement de capital	—	0,01	0,04
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20	0,17	0,15
Actif net à la fin de la période	10,46	10,48	10,29

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,58	10,34	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,16	0,32	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,16	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,11	0,05	0,25
Charges	(0,06)	(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⁾	0,22	0,42	0,49
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,17	0,19	0,15
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	0,10	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,27	0,19	0,15
Actif net à la fin de la période	10,53	10,58	10,34

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	291 913	325 561	399 507	569 690	2 185 887	2 181 885
Nombre de parts rachetables en circulation	50 290 703	56 024 596	69 951 467	102 465 198	372 181 560	376 984 985
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,69	1,69	1,66	1,63	1,57	1,58
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,69	1,69	1,66	1,63	1,57	1,58
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	24,40	84,12	84,70	120,21	122,52	122,67
Valeur liquidative par part (\$)	5,80	5,81	5,71	5,56	5,87	5,79

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie I						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 715 360	3 472 914	2 851 976	2 300 530	357 247	85 936
Nombre de parts rachetables en circulation	343 834 222	321 050 761	268 994 858	224 043 801	33 084 539	8 133 907
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	24,40	84,12	84,70	120,21	122,52	122,67
Valeur liquidative par part (\$)	10,81	10,82	10,60	10,27	10,80	10,57

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie C			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	484	309	274
Nombre de parts rachetables en circulation	46 234	29 457	26 629
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,63	1,61	1,71
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,63	1,61	1,73
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	24,40	84,12	84,70
Valeur liquidative par part (\$)	10,46	10,48	10,29

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	106	103	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,02	1,01	1,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,02	1,01	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	24,40	84,12	84,70
Valeur liquidative par part (\$)	10,53	10,58	10,34

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations 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 1,33 %. 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 %

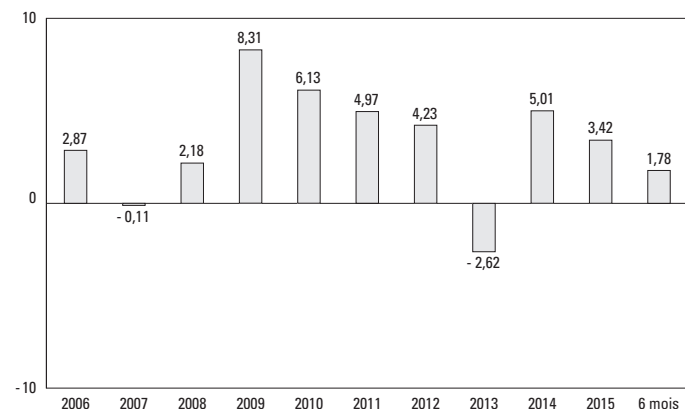
Rendement passé

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.

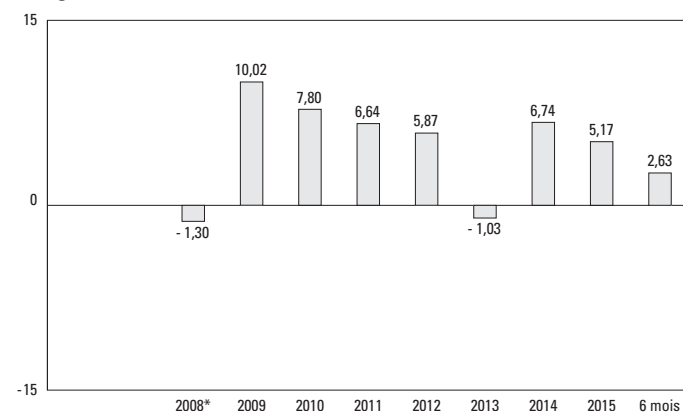
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

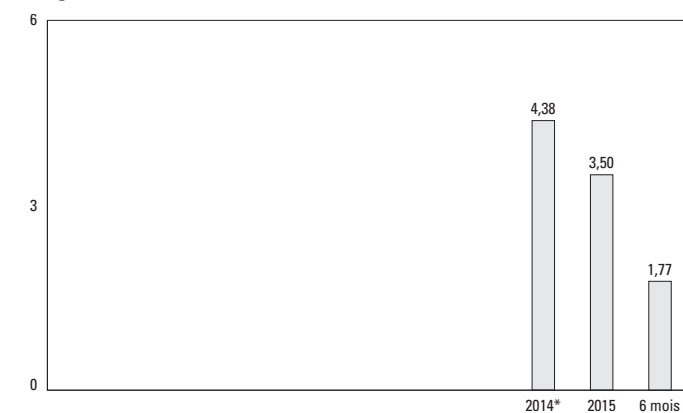


Catégorie I



* 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.

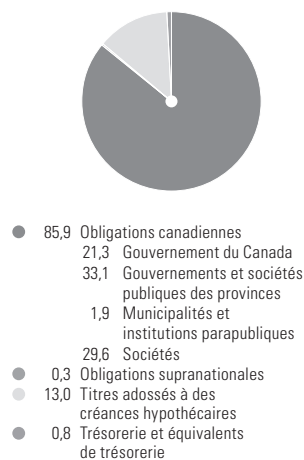
Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

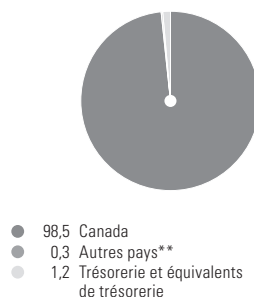
Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015



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

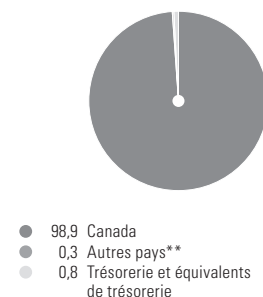


Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



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

Répartition géographique (%) au 31 mars 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. Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	3,6
2. Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	3,2
3. Province de l'Ontario, 4,200 %, 2020-06-02	3,2
4. Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	3,2
5. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,000 %, 2019-12-15	2,8
6. LNH Banque Merrill Lynch, 1,350 %, 2020-05-01	2,4
7. Gouvernement du Canada, série E679, 1,500 %, 2026-06-01	2,4
8. Gouvernement du Canada, série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	2,1
9. Gouvernement du Canada, 0,250 %, 2017-11-01	2,1
10. Gouvernement du Canada, 2,250 %, 2025-06-01	2,0
11. LNH Financière First National, 1,200 %, 2020-06-01	1,9
12. LNH Banque Toronto-Dominion, 1,600 %, 2019-03-01	1,9
13. Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	1,7
14. Province de Québec, 3,000 %, 2023-09-01	1,7
15. LNH Banque Toronto-Dominion, 1,800 %, 2018-12-01	1,7
16. Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,800 %, 2021-06-15	1,7
17. LNH Banque Toronto-Dominion, 1,650 %, 2018-04-01	1,6
18. LNH Banque Merrill Lynch, 1,070 %, 2020-07-01	1,6
19. Province de la Colombie-Britannique, série BCCD-32, 3,300 %, 2023-12-18	1,4
20. Province de Québec, 3,500 %, 2045-12-01	1,3
21. Province de Québec, 5,000 %, 2041-12-01	1,3
22. Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,700 %, 2017-12-15	1,2
23. Province de Québec, 3,750 %, 2024-09-01	1,2
24. Province de la Colombie-Britannique, 4,300 %, 2042-06-18	1,2
25. LNH Banque Merrill Lynch, 1,250 %, 2021-03-01	1,1

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 ») ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

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

Fonds Desjardins SociéTerre Obligations canadiennes (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au cours du dernier trimestre de 2015, le gestionnaire de portefeuille a maintenu les mêmes positions défensives que lors des trois mois précédents. Cette stratégie avait pour objectif de réduire la volatilité du portefeuille compte tenu des enjeux toujours bien réels sur les marchés, soit la croissance économique limitée et la faiblesse du prix de l'or noir.

L'allocation en titres de crédit provinciaux a toutefois été augmentée de 2 % en raison de la valorisation qu'elle représentait. Pour ce faire, le gestionnaire de portefeuille a diminué de 1 % la portion en obligations d'agences fédérales détenues et en a fait de même avec celle en obligations corporatives, afin de respecter la stratégie de placement du Fonds. À la suite de cet ajout d'obligations provinciales, le positionnement sur une base de risque ajusté est revenu au point neutre pour les titres de ce secteur.

Sur le plan de la gestion de la durée, le gestionnaire de portefeuille a conservé un biais légèrement plus long par rapport à l'indice de référence en raison de la faiblesse du prix du pétrole, ainsi que d'une concentration plus élevée en obligations d'un terme de 7 ans, dans le but de profiter de la pentification de la courbe de taux d'intérêt à court terme.

La sélection de titres a eu un effet très bénéfique sur la performance du Fonds. Du côté des obligations gouvernementales, la forte représentation des agences fédérales ainsi que des émissions de l'Ontario et de la Colombie-Britannique a été favorable, celles-ci ayant enregistré des performances supérieures à des titres comparables. La sous-pondération du secteur de l'énergie au portefeuille a également eu des conséquences positives, la chute du cours du pétrole s'étant poursuivie durant la période.

Le Fonds Desjardins SociéTerre Obligations canadiennes a commencé ses activités le 4 juin 2015. Puisqu'au 31 mars 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

Depuis le début de l'année, les manœuvres des banques centrales visant à dynamiser l'activité économique ont retenu l'attention. Certaines d'entre elles ont utilisé des outils conventionnels d'assouplissement monétaire, alors que d'autres ont appliqué des mesures quantitatives. La Banque centrale européenne (BCE) a eu recours à ces deux options pour relancer la croissance en zone euro. L'organisme a en effet abaissé son taux sur les dépôts à -0,4 %, en plus d'augmenter à 80 milliards d'euros le volume de son imposant programme de rachat de titres, qui inclut désormais les titres corporatifs. Cette décision faisait suite à la baisse, en janvier dernier, du taux directeur de la Banque du Japon en territoire négatif, à -0,1 %.

Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille anticipe toujours des taux obligataires qui resteront bas à moyen terme, et ce, tant et aussi longtemps que la croissance économique et l'inflation ne montreront pas de signes d'accélération marquée.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 137 \$ (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 le dernier semestre et la période close le 30 septembre 2015. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et la période close le 30 septembre 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (4 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	9,99	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,12	(0,03)
Charges	(0,08)	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,19	—
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,06	0,03
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,02	0,01
Distributions totales⁽⁴⁾	0,08	0,04
Actif net à la fin de la période	10,09	9,99

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (4 mois)* \$
Catégorie I		
Actif net au début de la période	9,99	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,14	(0,01)
Charges	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,28	0,08
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,14	0,09
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,14	0,09
Actif net à la fin de la période	10,13	9,99

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (4 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	9,99	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,32	(0,01)
Charges	(0,08)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,38	0,03
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	0,04
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,04	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,08	0,04
Actif net à la fin de la période	10,10	9,99

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (4 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,01	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,13	(0,01)
Charges	(0,05)	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,22	0,04
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,10	0,04
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,10	0,04
Actif net à la fin de la période	10,12	10,01

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (4 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	641	189
Nombre de parts rachetables en circulation	63 536	18 955
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,70	1,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,70	1,74
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	66,06	43,44
Valeur liquidative par part (\$)	10,09	9,99

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	997 327	853 630
Nombre de parts rachetables en circulation	98 483 041	85 419 366
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	66,06	43,44
Valeur liquidative par part (\$)	10,13	9,99

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	60	1
Nombre de parts rachetables en circulation	5 954	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,70	1,60
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,70	1,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	66,06	43,44
Valeur liquidative par part (\$)	10,10	9,99

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	101	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,05	1,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,05	1,08
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	66,06	43,44
Valeur liquidative par part (\$)	10,12	10,01

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations en juin 2015.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins SociéTerre Obligations canadiennes 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 :

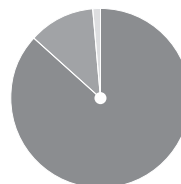
— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,73 %
— Rémunération des courtiers	0,50 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

Rendement passé
Rendements annuels (%)

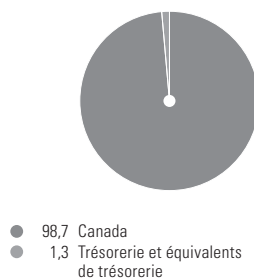
Le Fonds Desjardins SociéTerre Obligations canadiennes a commencé ses activités le 4 juin 2015. Puisqu'au 31 mars 2016 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Aperçu du portefeuille

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



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

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016**Les 25 positions principales
(acheteur) *****% de la
valeur liquidative**

1. Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	5,0
2. LNH Banque Merrill Lynch, 1,350 %, 2020-05-01	3,8
3. Province de Québec, 3,500 %, 2045-12-01	3,3
4. Gouvernement du Canada, série E679, 1,500 %, 2026-06-01	3,0
5. Gouvernement du Canada, 0,250 %, 2017-11-01	2,7
6. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,400 %, 2022-12-15	2,7
7. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,000 %, 2019-12-15	2,6
8. Gouvernement du Canada, série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	2,6
9. Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2037-06-01	2,6
10. Province de l'Ontario, 4,200 %, 2020-06-02	2,6
11. Province de l'Ontario, 5,850 %, 2033-03-08	2,5
12. Province de Québec, 3,500 %, 2022-12-01	2,5
13. Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	2,4
14. LNH Financiere First National, 1,200 %, 2020-06-01	2,3
15. Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,700 %, 2017-12-15	2,3
16. Province de l'Ontario, 4,600 %, 2039-06-02	2,1
17. LNH Banque Merrill Lynch, 1,850 %, 2019-09-01	1,9
18. LNH Banque Merrill Lynch, 1,070 %, 2020-07-01	1,8
19. Province de la Colombie-Britannique, 6,350 %, 2031-06-18	1,8
20. Province de la Colombie-Britannique série BCCD-32, 3,300 %, 2023-12-18	1,8
21. Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	1,7
22. Banque Royale du Canada, 2,860 %, 2021-03-04	1,6
23. Banque Toronto-Dominion, 2,447 %, 2019-04-02	1,5
24. Banque Royale du Canada, 2,364 %, 2017-09-21	1,5
25. Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,800 %, 2021-06-15	1,4
Total	60,0

* 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 opportunités (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Obligations opportunités (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,50 %, comparativement à 2,38 % pour son indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Le marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité a enregistré de bons rendements pendant le semestre. Au cours de cette période, les obligations fédérales canadiennes et les obligations de sociétés canadiennes de grande qualité ont affiché un rendement identique de + 1,79 %, tandis que celui des obligations provinciales s'est accru de 3,29 %. Les obligations de sociétés américaines de grande qualité (couvertes en dollars canadiens) ont également bien fait en dégageant un rendement de + 3,20 % pour la période. Les obligations de sociétés à rendement élevé sont repassées en territoire positif après la récente liquidation provoquée par les déboires du secteur de l'énergie.

Pour le semestre, le positionnement hors Canada/rendement sur la courbe a contribué positivement aux résultats. L'exposition aux taux d'intérêt américains s'est avérée bénéfique eu égard au fléchissement des rendements des obligations américaines, à l'instar de l'exposition pays/rendement sur la courbe en titres de l'Australie, du Brésil et de la zone euro. Le sous-gestionnaire de portefeuille a choisi de sous-pondérer les obligations à échéance plus longue, titres pour lesquels les rendements canadiens se sont le plus repliés, le positionnement sur la courbe de rendement canadienne étant négatif. Le positionnement du portefeuille en obligations de plus courte durée a également nui au rendement.

La sélection de titres a eu une incidence positive sur le rendement grâce aux obligations provinciales et souveraines ainsi qu'aux obligations de sociétés américaines à rendement élevé. La sélection de titres gouvernementaux de la zone euro a porté atteinte aux résultats. Le positionnement dans les devises était mitigé, la position acheteur favorable en réaux brésiliens étant atténuée par une position acheteur dans le dollar américain, lequel s'est affaibli pendant la période.

Événements récents

En janvier, le PIB canadien a produit une croissance mensuelle de 0,6 % (1,5 % d'une année à l'autre). Il s'agit là d'un résultat qui surpasse les prévisions de 0,3 % et du plus important gain mensuel depuis juillet 2013. Cette forte expansion est principalement attribuable à la hausse de la production manufacturière et souligne d'autant plus la solidité du secteur manufacturier, l'indice des directeurs d'achats (PMI) ayant grimpé à 51,5 en mars, un sommet inégalé depuis décembre 2014. Le nombre de nouvelles commandes a grimpé considérablement pendant le mois et constitue un signe probant de la hausse de l'activité à prévoir au prochain trimestre.

À la suite de la progression constante de la production enregistrée en novembre et décembre, la croissance du PIB de janvier met en relief une tendance sous-jacente caractérisant une certaine reprise de l'économie canadienne ; une surprise compte tenu de la dépendance du pays à un secteur pétrolier précaire et du déclin marqué des dépenses d'investissement en 2015. Plus étonnant encore, l'envolée du PIB s'est produite avant même que le gouvernement ne soit en mesure de mettre en place la politique budgétaire expansionniste annoncée dans le budget fédéral 2016-2017.

Lors de l'annonce budgétaire de mars dernier, le gouvernement du Canada a présenté un important plan de dépenses dans les infrastructures se traduisant par des projets d'investissement d'une valeur de 11,9 milliards \$ CA pour les deux prochaines années, de même que des baisses d'impôt pour la classe moyenne. Ces deux mesures ont pour objectif de relancer l'économie. La faiblesse du dollar canadien, conjuguée à une politique monétaire conciliante et à la reprise aux États-Unis semble stimuler davantage l'activité économique que ce qu'envisageaient les décideurs et les acteurs du marché.

Par conséquent, le sous-gestionnaire de portefeuille a révisé à la hausse ses prévisions relatives au PIB 2016 et il anticipe une croissance de 2,1 %. Des projections plus favorables en matière de croissance économique ont par ailleurs incité le sous-gestionnaire de portefeuille à pressentir une appréciation du dollar canadien au cours des six prochains mois. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que la Banque du Canada agira plus lentement que la Réserve fédérale américaine lorsque viendra le temps de normaliser sa politique, mais il s'attend pourtant à une hausse des taux de l'ordre de 25 points de base d'ici la fin de l'année 2016.

Le portefeuille affiche toujours une sous-pondération quant aux obligations à échéance plus courte et présente des niveaux de risque globaux inférieurs à la moyenne. Le portefeuille continue en outre de surpondérer les obligations de sociétés américaines de grande qualité et à rendement élevé. Le sous-gestionnaire de portefeuille préconise les titrisations immobilières (titres adossés à des hypothèques commerciales et opérations de crédit à risque partagé d'organismes gouvernementaux), lesquelles devraient profiter de la reprise de la consommation aux États-Unis. Le sous-gestionnaire de portefeuille a par ailleurs accru son exposition en titres municipaux canadiens qui devraient bénéficier des mesures de relance budgétaire, particulièrement celles touchant aux dépenses dans les infrastructures. Enfin, le portefeuille affiche toujours une sous-pondération au dollar canadien et profite d'autres devises soigneusement choisies.

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.

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 14 004 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	10,89	10,80	10,48	11,08	10,85	10,73
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,18	0,34	0,37	0,40	0,38	0,39
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	(0,13)	0,06	0,03	0,16	0,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,02)	0,32	0,35	(0,19)	0,18	0,06
Charges	(0,10)	(0,20)	(0,19)	(0,19)	(0,18)	(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⁾	0,15	0,33	0,59	0,05	0,54	0,52
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,05	0,13	0,17	0,22	0,20	0,20
des dividendes	0,03	—	—	—	—	0,01
des gains en capital	—	0,02	—	0,09	0,05	0,09
remboursement de capital	0,02	0,04	0,08	—	0,06	0,08
Distributions totales⁽⁴⁾	0,10	0,19	0,25	0,31	0,31	0,38
Actif net à la fin de la période	10,95	10,89	10,80	10,47	11,08	10,85

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	11,26	11,05	10,66	11,20	10,88	10,99
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,18	0,35	0,37	0,48	0,37	0,39
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	(0,15)	0,09	(0,12)	0,19	0,26
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,01)	0,25	0,31	(0,94)	0,17	0,05
Charges	—	—	—	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,27	0,45	0,77	(0,58)	0,73	0,70
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,15	0,27	0,40	0,37	0,36	0,67
des dividendes	0,09	—	—	—	—	0,01
des gains en capital	—	0,02	—	0,06	0,05	0,10
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,24	0,29	0,40	0,43	0,41	0,78
Actif net à la fin de la période	11,29	11,26	11,05	10,66	11,20	10,88

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,41	10,33	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,33	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	(0,13)	0,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02	0,10	(0,07)
Charges	(0,09)	(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⁾	0,19	0,11	0,30
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,05	0,14	0,10
des dividendes	0,03	—	—
des gains en capital	—	0,01	—
remboursement de capital	0,02	0,04	0,07
Distributions totales⁽⁴⁾	0,10	0,19	0,17
Actif net à la fin de la période	10,48	10,41	10,33

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,54	10,38	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,16	0,31	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	(0,14)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	0,29	0,32
Charges	(0,06)	(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⁾	0,20	0,35	0,55
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,08	0,17	0,17
des dividendes	0,05	—	—
des gains en capital	—	0,02	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,13	0,19	0,17
Actif net à la fin de la période	10,60	10,54	10,38

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	174 759	200 720	248 622	338 221	1 905 872	1 919 200
Nombre de parts rachetables en circulation	15 956 970	18 438 320	23 011 712	32 272 492	171 846 349	176 811 808
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,83	1,83	1,80	1,76	1,69	1,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,83	1,83	1,80	1,76	1,69	1,70
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	33,19	96,43	81,93	72,94	61,88	75,29
Valeur liquidative par part (\$)	10,95	10,89	10,80	10,48	11,09	10,85

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 708 336	3 431 770	2 716 433	2 215 918	349 215	84 863
Nombre de parts rachetables en circulation	328 332 548	304 748 583	245 830 664	207 797 453	31 149 757	7 795 611
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	33,19	96,43	81,93	72,94	61,88	75,29
Valeur liquidative par part (\$)	11,29	11,26	11,05	10,66	11,21	10,89

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 023	625	315
Nombre de parts rachetables en circulation	97 601	60 037	30 459
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,74	1,79	1,85
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,74	1,79	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	33,19	96,43	81,93
Valeur liquidative par part (\$)	10,48	10,41	10,33

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	104	104	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,14	1,13	1,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,14	1,13	1,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	33,19	96,43	81,93
Valeur liquidative par part (\$)	10,60	10,54	10,38

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations 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 1,44 %. 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	0,84 %
— Rémunération des courtiers	0,50 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

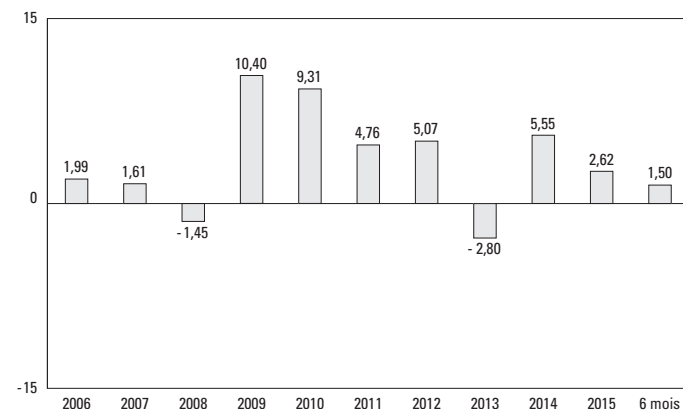
Rendement passé

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.

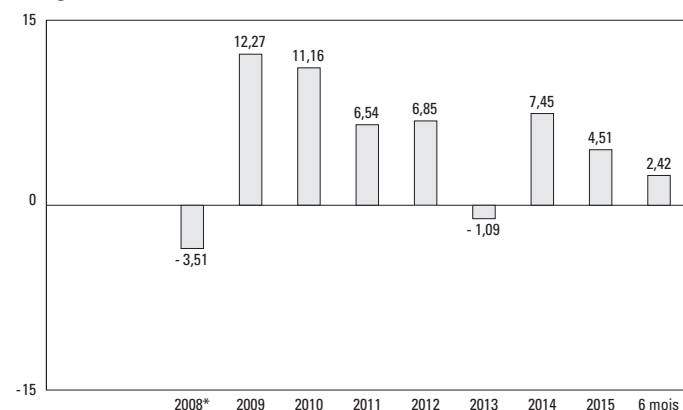
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

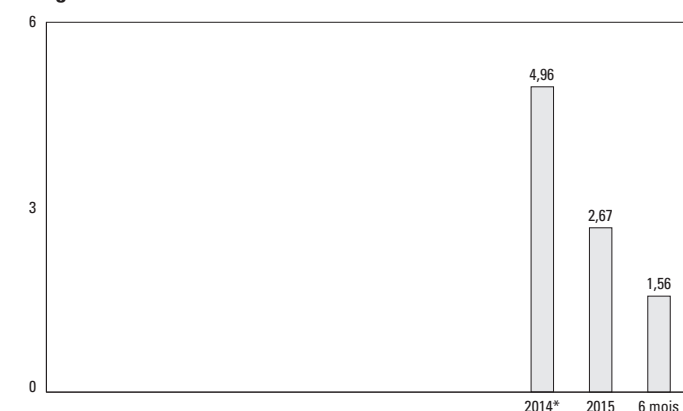


Catégorie I



* Début des opérations le 25 mars 2008.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

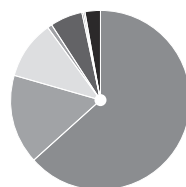
Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

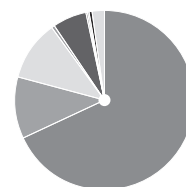
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015



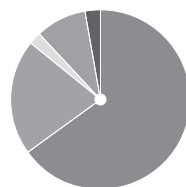
- 63,6 Obligations canadiennes
 - 16,7 Gouvernement du Canada
 - 28,7 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
 - 2,6 Municipalités et institutions parapubliques
 - 15,6 Sociétés
- 16,1 Obligations américaines
- 10,7 Obligations étrangères
- 0,8 Obligations supranationales
- 5,9 Titres adossés à des créances hypothécaires
 - 1,5 Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens
 - 4,4 Titres adossés à des créances hypothécaires américains
- 0,3 Actions
 - 0,1 Actions canadiennes
 - 0,2 Actions américaines
- 0,2 Titres adossés à des crédits mobiliers (0,2) Instruments financiers dérivés
- 2,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



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

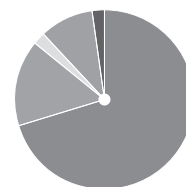
Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015



- 65,2 Canada
- 20,7 États-Unis
- 2,2 Royaume-Uni
- 9,3 Autres pays**
- 2,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



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

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

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

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

1. Gouvernement du Canada, 2,250 %, 2025-06-01	11,4
2. Province de la Colombie-Britannique, 2,700 %, 2022-12-18	2,4
3. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
4. Province de Québec, 2,750 %, 2025-09-01	2,1
5. Province de l'Ontario, 3,500 %, 2024-06-02	2,1
6. Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	2,0
7. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,350 %, 2023-09-15	2,0
8. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,250 %, 2025-12-15	1,9
9. Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	1,9
10. Gouvernement du Canada, série A55, 8,000 %, 2023-06-01	1,9
11. Province de Québec, 3,500 %, 2048-12-01	1,9
12. Gouvernement de l'Australie, série 142, 4,250 %, 2026-04-21	1,8
13. Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	1,7
14. Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	1,4
15. Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	1,2
16. République du Portugal, 2,875 %, 2025-10-15	1,2
17. Province de l'Alberta, 2,550 %, 2022-12-15	1,1
18. Province de Québec, 3,000 %, 2023-09-01	1,1
19. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,400 %, 2022-12-15	1,1
20. Mex Bonos Desarr Fix RT, série M, 6,500 %, 2021-06-10	1,0
21. Bell Canada, 3,000 %, 2022-10-03	1,0
22. Gouvernement du Brésil, sans coupon, 2019-01-01	0,7
23. Gouvernement du Canada, série 1, sans coupon, 2041-06-01	0,7
24. Province de Québec, 4,250 %, 2043-12-01	0,7
25. Province de la Colombie-Britannique, 2,850 %, 2025-06-18	0,7
Total	47,2

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

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

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

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

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

Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation (parts de catégorie A) affichait un rendement de 0,38 %, comparativement à 2,02 % pour son indice de référence, l'indice mondial d'obligations gouvernementales indexées à l'inflation Barclays 1-10 ans (couvert CAD). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Le 16 décembre 2015, le Federal Open Markets Committee a haussé son taux cible pour les fonds fédéraux jusqu'à une fourchette de 0,25 % à 0,50 %, clôturant ainsi une période de sept ans dans la tranche de 0 % à 0,25 %. L'assouplissement de la part des banques centrales a dominé la fin de la période, la Réserve fédérale américaine se livrant à des propos conciliants tandis que la Banque centrale européenne (BCE) annonçait des réductions supplémentaires de taux et augmentait ses achats d'actifs. La volatilité a grandement sévi sur le marché des obligations américaines indexées à l'inflation au cours de la période ; les différentiels d'inflation américains ont terminé le premier trimestre de 2016 en hausse, après s'être resserrés pour toucher des creux jamais vus en plusieurs années (suivant le rendement quelque peu accru du dernier trimestre de 2015). Pendant la période, le rythme annualisé de l'inflation tendancielle (indice des prix à la consommation – IPC) a augmenté de 40 points de base, atteignant 2,3 % sur douze mois. Le déséquilibre entre l'offre et la demande des titres du Trésor indexés à l'inflation (TIPS) s'est résorbé au moment où le département du Trésor des États-Unis a annoncé des coupures de 22 milliards de dollars à ce programme d'émissions. Bien que le Fonds ait enregistré quelques gains sur le plan du rendement après une remontée plus élevée que prévu des obligations américaines indexées à l'inflation en mars, la position du portefeuille à l'égard de ce type de placement a nui au rendement sur l'ensemble de la période. Le positionnement sur les titres néo-zélandais indexés à l'inflation a soutenu le rendement, alors que les positions à l'égard de titres japonais indexés à l'inflation ont pesé sur la performance, les différentiels d'inflation s'amenuisant. L'ensemble des positions sur les devises actives a eu une incidence défavorable.

Événements récents

États-Unis – Le sous-gestionnaire de portefeuille maintient son biais favorable à l'égard de l'inflation, d'autant plus que les différentiels d'inflation ont rebondi après avoir atteint des creux jamais vus depuis plusieurs années. Plus précisément, les évaluations sur la tranche à plus long terme de la courbe de taux au comptant et celles des marchés à terme d'obligations indexées à l'inflation laissent poindre des occasions favorables. Les prévisions concernant l'IPC de base se maintiennent à +2,3 % sur douze mois pour la fin de 2016, les récentes données de l'IPC étant concluantes (le sous-gestionnaire de portefeuille reste prudent, compte tenu de la nature potentiellement transitoire de cet élan). Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que la stabilité des prix de l'énergie, combinée aux solides données de l'économie américaine, suscitera une augmentation des différentiels d'inflation. Bien qu'il apprécie l'élan provoqué par les récents propos conciliants de la banque centrale à l'endroit de la catégorie d'actifs, il s'attend à davantage de progrès au fil du processus de normalisation des taux d'intérêt.

Europe (incluant le Royaume-Uni) – La BCE a démontré son engagement envers le programme d'assouplissement quantitatif en ciblant les niveaux de taux réels et un rythme d'inflation plus élevé. Le sous-gestionnaire de portefeuille privilégie une position axée sur les différentiels d'inflation, d'autant plus que la récente dépréciation des obligations indexées à l'inflation écarte toute

possibilité de hausse d'inflation et que certaines évaluations frôlent des planchers déflationnistes. En outre, le sous-gestionnaire de portefeuille compte tirer parti d'une position vendeur sur les obligations allemandes pour couvrir le risque d'une augmentation inattendue de la croissance en Allemagne. Il favorise la sous-pondération des titres indexés à l'inflation à plus long terme au Royaume-Uni, jugeant les rendements artificiellement bas.

Asie-Pacifique – De par les mesures de relance prolongées de la Banque du Japon sur le plan monétaire et le plancher déflationniste comptabilisé dans les titres japonais liés à l'inflation, les différentiels d'inflation actuels paraissent attrayants. Par conséquent, le sous-gestionnaire de portefeuille compte maintenir son positionnement à l'égard des obligations indexées à l'inflation, au cas où une hausse imprévue surviendrait.

Devises – Le positionnement sur le marché des devises a été de nature plus tactique et permet des rajustements rapides au besoin. Sur un plan thématique et à plus court terme, la démarche du sous-gestionnaire de portefeuille consiste à privilégier un biais vendeur tant à l'égard de l'euro que de la livre sterling.

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.

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 la période close le 31 mars 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 0 \$ (284 \$ en 2015).

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 6 957 \$ (46 305 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	12,44	12,74	11,80	11,70	10,77	10,91
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	(0,10)	0,28	0,51	0,67	0,47	0,56
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,05)	1,14	2,12	0,04	0,28	0,12
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31	(1,21)	(0,99)	1,06	0,61	(0,42)
Charges	(0,12)	(0,28)	(0,35)	(0,31)	(0,27)	(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⁾	0,04	(0,07)	1,29	1,46	1,09	(0,01)
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	0,14	0,03	0,05
des dividendes	—	—	0,30	0,31	0,12	0,08
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,03	0,22	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,03	0,22	0,30	0,45	0,15	0,13
Actif net à la fin de la période	12,45	12,44	12,74	11,79	11,70	10,77

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	10,30	10,16	9,31	9,23	8,30	8,29
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	(0,09)	0,69	0,61	0,26	0,33	0,39
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	7,04	3,21	(0,12)	0,30	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,23	(6,97)	(1,93)	(1,06)	0,35	(0,70)
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⁾	0,13	0,74	1,88	(0,92)	0,98	(0,22)
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	0,17	0,36	0,08	0,14
des dividendes	—	—	0,21	0,24	0,03	0,04
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	—	0,38	0,60	0,11	0,18
Actif net à la fin de la période	10,43	10,30	10,16	9,30	9,23	8,30

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,69	10,90	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	(0,09)	0,16	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	(0,44)	1,00
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,23	0,09	(0,19)
Charges	(0,10)	(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⁾	0,04	(0,43)	0,90
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,03	0,13	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,03	0,13	—
Actif net à la fin de la période	10,71	10,69	10,90

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,81	11,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	(0,09)	0,24	0,34
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,02)	0,77	1,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,26	(0,86)	(0,21)
Charges	(0,07)	(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⁾	0,08	0,05	1,00
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,14	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,03	0,10	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,03	0,24	—
Actif net à la fin de la période	10,86	10,81	11,00

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	94 349	108 524	123 584	154 762	867 919	910 609
Nombre de parts rachetables en circulation	7 576 297	8 726 074	9 701 691	13 120 419	74 174 641	84 481 853
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,95	2,06	2,68	2,56	2,41	2,41
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,95	2,26	2,68	2,56	2,41	2,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,01	0,03	—	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,78	182,11	18,62	33,00	46,07	29,25
Valeur liquidative par part (\$)	12,45	12,44	12,74	11,80	11,70	10,78

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	5 652	699 760	6 107	1 350
Nombre de parts rachetables en circulation	97	97	556 391	75 180 349	661 256	162 585
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	0,01	0,03	—	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,78	182,11	18,62	33,00	46,07	29,25
Valeur liquidative par part (\$)	10,43	10,30	10,16	9,31	9,23	8,30

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	116	108	1
Nombre de parts rachetables en circulation	10 879	10 086	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,87	2,06	2,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,87	2,30	2,76
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,78	182,11	18,62
Valeur liquidative par part (\$)	10,71	10,69	10,90

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	102	102	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,30	0,86	1,62
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,30	1,04	1,71
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,78	182,11	18,62
Valeur liquidative par part (\$)	10,86	10,81	11,00

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations 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.

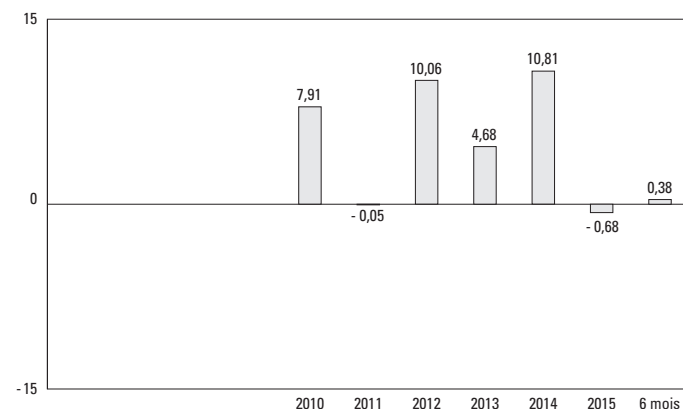
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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 %

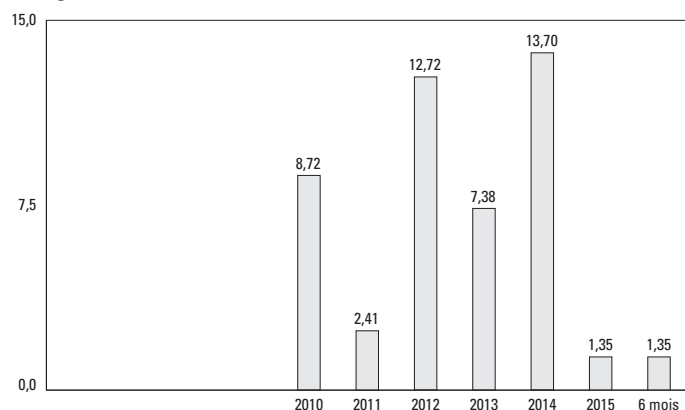
Rendement passé

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.

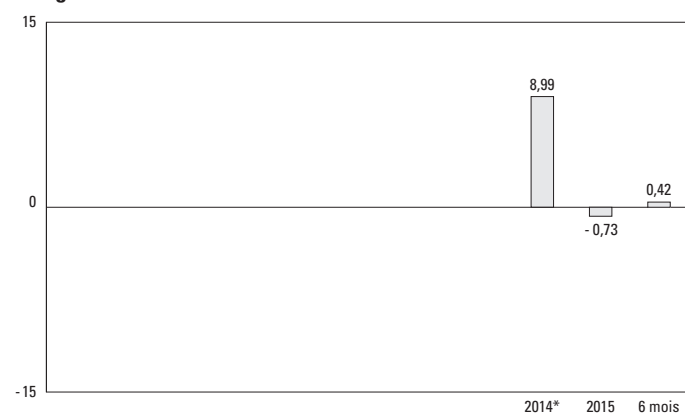
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Catégorie A


Catégorie I

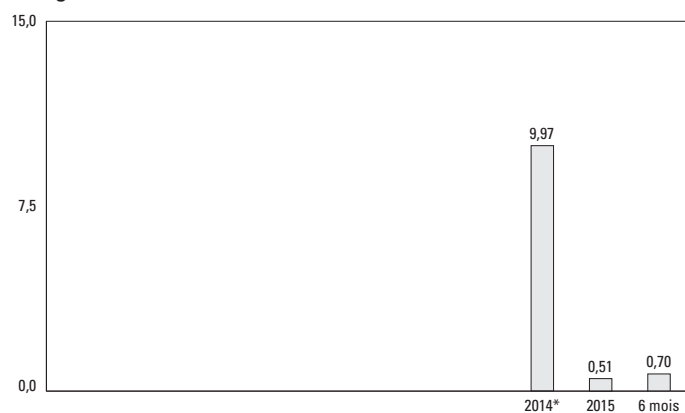


Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

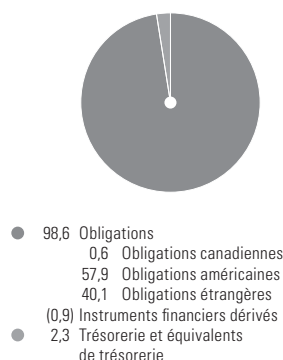
Le 18 mars 2010, l'objectif de placement fondamental du Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins Placements alternatifs, a été modifié et le 7 mai 2010 le Fonds a été fusionné avec le Fonds Desjardins NordOuest Spécialisé d'obligations mondiales à rendement élevé et le Fonds Desjardins Placements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

Le 24 novembre 2014, l'objectif de placement du Fonds a été modifié. Parallèlement à ce changement, les stratégies de placement du Fonds ont aussi été modifiées et le Fonds a été transféré au sein de la catégorie Fonds de revenu afin de refléter le nouvel objectif de placement. De plus, le sous-gestionnaire de portefeuille du Fonds a aussi été modifié à cette occasion.

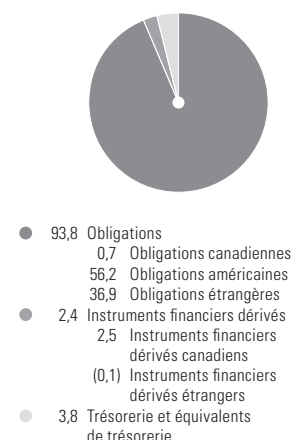
Le 24 novembre 2014, la déclaration de fiducie a été modifiée afin de modifier les caractéristiques des parts de catégorie T et de les reclasser en parts de catégorie A.

Aperçu du portefeuille

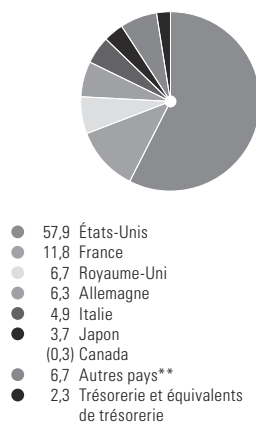
Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015



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

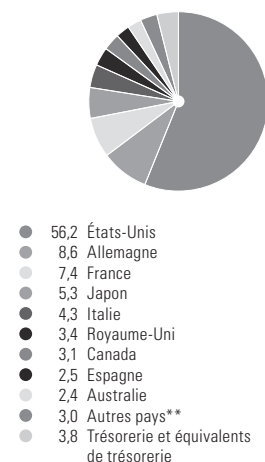


Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



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

Répartition géographique (%) au 31 mars 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 %, 2022-07-15	6,4
2. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,625 %, 2021-07-15	5,7
3. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2022-01-15	4,8
4. Bundesrepublik Deutschland indexées sur l'inflation, 1,750 %, 2020-04-15	4,7
5. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2023-01-15	4,7
6. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,625 %, 2024-01-15	4,4
7. Bundesrepublik Deutschland indexées sur l'inflation, 0,750 %, 2018-04-15	3,9
8. Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
9. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,375 %, 2025-07-15	3,6
10. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 1,125 %, 2021-01-15	3,6
11. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 2023-07-15	3,3
12. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 2,375 %, 2017-01-15	2,8
13. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2020-04-15	2,6
14. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 1,625 %, 2018-01-15	2,6
15. Gouvernement du Japon indexées sur l'inflation, 0,100 %, 2023-09-10	2,5
16. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 2,375 %, 2025-01-15	2,2
17. Gouvernement de France, indexées sur l'inflation, 0,250 %, 2018-07-25	2,2
18. Buoni Poliennali del Tes, indexées sur l'inflation, 2,600 %, 2023-09-15	2,2
19. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 2,625 %, 2017-07-15	1,8
20. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 2,125 %, 2019-01-15	1,8
21. Gouvernement du Royaume-Uni indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2024-03-22	1,7
22. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2024-07-15	1,5
23. Royaume d'Espagne, indexées sur l'inflation, 1,800 %, 2024-11-30	1,5
24. Gouvernement de France, indexées sur l'inflation, 0,700 %, 2030-07-25	1,5
25. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 2,500 %, 2029-01-15	1,5
Total	77,3

* 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.

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

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés (parts de catégorie A) affichait un rendement de 0,76 %, comparativement à 2,61 % 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.

La volatilité est demeurée élevée au quatrième trimestre de 2015. Plusieurs risques potentiels ont convergé et suscité de l'inquiétude chez les investisseurs obligataires. Les prix des matières premières ont poursuivi leur déclin, le pétrole passant sous les 40 dollars le baril ; l'activité économique en Chine et au sein d'autres économies des marchés émergents a continué de ralentir ; et la Réserve fédérale américaine (Fed) a enfin procédé à une hausse de taux pour la première fois en près de dix ans. Les obligations américaines à rendement élevé se sont retrouvées au cœur de la tempête, la chute des prix du pétrole malmenant les obligations du secteur énergétique et tirant davantage l'ensemble du marché vers le bas, ce qui a accentué les sorties de capitaux, le faible niveau de liquidité exacerbant une braderie de ces titres. Toutefois, nonobstant les obligations américaines à rendement élevé, la plupart des titres de créance a surclassé ceux des gouvernements des marchés développés, les écarts de crédit se resserrant entre les titres américains et européens. Le premier trimestre s'est terminé par une reprise dans l'ensemble des marchés financiers. Les prix des matières premières sont remontés depuis les creux jamais atteints depuis des dizaines d'années, la volatilité s'est atténuée, et les actifs axés sur le rendement, notamment les obligations à rendement élevé, ont rebondi. La situation était tout autre il y a à peine trois mois. Les inquiétudes à l'égard de la croissance mondiale et les taux d'intérêt plus élevés aux États-Unis ont incité les investisseurs à fuir le risque en début d'exercice et le marché boursier américain a connu son pire départ depuis des dizaines d'années. Un répit était bienvenu ; le climat au sein des marchés se prête maintenant davantage à la prise de risque. Les investisseurs obligataires pourraient ainsi bénéficier d'évaluations intéressantes dans certains secteurs du marché des titres à revenu fixe.

Au cours de la période de six mois, les écarts des obligations de sociétés ont souffert de la forte volatilité, mais ont terminé la période plus ou moins aux mêmes niveaux. Ces obligations ont enregistré des rendements excédentaires positifs par rapport aux bons du Trésor de même durée. Les obligations mondiales de sociétés couvertes en dollars canadiens ont produit un rendement de 3,3 % pour la période, réparti à peu près également entre les différents secteurs. Au cours de la période, le secteur des services publics est celui qui a le mieux performé, avec un rendement de 4,2 %, suivi des produits industriels et des services financiers affichant 3,7 % et 2,5 %, respectivement. Les bons résultats obtenus par les titres du sous-secteur de l'électricité et du gaz naturel ont stimulé les services publics, les titres du secteur des services de télécommunications et du sous-secteur des sociétés de tabac ont également généré de bons rendements. Les titres de fournisseurs indépendants et de sociétés de services aux champs pétrolifères figurent parmi les principaux facteurs de contre-performance, avec des résultats de -4,9 % et de -4,3 %, respectivement.

Pour le même semestre, la sélection de titres et la répartition sectorielle ont le plus nui au rendement, alors que le positionnement pays/rendement sur la courbe y a contribué de façon modérée. Les décisions en matière de devises ont eu une incidence négligeable sur les résultats. Sur le plan de la répartition sectorielle, la sous-pondération de sociétés énergétiques américaines, la pondération d'obligations souveraines européennes et les instruments dérivés américains

à rendement élevé (détenus en couverture) ont tous plombé la performance. Le choix de titres au sein des banques américaines et européennes, de même que les sélections du côté des matières premières ont aussi plombé les rendements relatifs, bien que l'effet ait été partiellement atténué par une sélection favorable de sociétés automobiles américaines. La faible pondération maintenue par le sous-gestionnaire de portefeuille dans la zone euro et au Japon a contribué aux rendements relatifs.

Événements récents

L'économie mondiale continue de croître modérément et le sous-gestionnaire de portefeuille prévoit une croissance du PIB mondial de 2,6 % en 2016. Les sondages menés auprès des entreprises ne rendent pas compte d'une grande vigueur jusqu'ici dans l'exercice. Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, la croissance anémique et le contexte désinflationniste pourraient forcer les banques centrales à assouplir davantage leur politique monétaire, même si la croissance chinoise reste l'élément central qui entache les perspectives à l'échelle mondiale. Les économies développées devraient connaître une expansion de 1,9 % lors du présent exercice, tandis que celles des marchés émergents – portées par des gains soutenus en Asie émergente et un modeste rebond en Amérique latine – sont appelées à croître de 3,6 % en 2016.

Aux États-Unis, malgré une légère fluctuation des perspectives économiques, les décideurs ont modifié la trajectoire des taux officiels, réduisant le nombre de hausses prévues en 2016. Bien qu'il soit toujours indiqué de maintenir une certaine souplesse en matière de politique monétaire, ce changement soudain de prévision quant aux taux survient alors que le chômage a atteint la cible à long terme de la Fed et que l'inflation de base dépasse le taux visé à court terme. Le sous-gestionnaire de portefeuille croit que la Fed attendra jusqu'à plus tard dans l'exercice pour procéder aux hausses de taux prévues. Il anticipe une croissance du PIB américain de 2,7 % en 2016.

En mars, le gouvernement canadien a mis en place une série de politiques budgétaires conciliantes afin d'accroître le déficit financier pour contrer la pression baissière découlant des récentes difficultés liées aux prix des matières premières. Étant donné les prévisions consensuelles du secteur privé relatives à la croissance économique et l'anticipation d'un nouvel élan déclenché par les mesures de relance, le sous-gestionnaire de portefeuille estime maintenant que la croissance du PIB canadien atteindra 2,1 % en 2016, alors que l'inflation restera faible. Il s'attend aussi à ce que ces facteurs amènent la Banque du Canada à garder son taux cible de 0,5 % pour le reste de l'année.

Compte tenu des évaluations et de la volatilité des marchés, le sous-gestionnaire de portefeuille maintient le risque à des niveaux légèrement inférieurs à ceux des indices de référence et songera à l'accroître lorsque les évaluations deviendront plus attrayantes ou que la volatilité s'atténuera. Il s'attend à ce que le risque global soit modérément plus élevé vers la fin de 2016. La valeur relative entre les secteurs des produits industriels et des services financiers s'est déplacée et le sous-gestionnaire de portefeuille croit que cette tendance persistera. Ainsi, il a réduit la surpondération des services financiers et procédé à l'ajout sélectif de produits industriels, structurant ainsi le portefeuille de façon à bénéficier de la courbe de crédit prononcée. Le sous-gestionnaire de portefeuille continue de viser l'équilibre entre le risque d'écart de taux et le risque de durée.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 306 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois)* \$
Catégorie A			
Actif net au début de la période	9,91	10,12	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,43	0,37
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	(1,09)	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	0,84	0,08
Charges	(0,09)	(0,18)	(0,17)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,06	—	0,37
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,24	0,17
des dividendes	0,10	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,01	—	0,08
Distributions totales⁽⁴⁾	0,11	0,24	0,25
Actif net à la fin de la période	9,87	9,91	10,12

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois)* \$
Catégorie I			
Actif net au début de la période	10,08	10,21	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,43	0,37
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,11)	(1,09)	(0,14)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,09	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⁾	0,17	0,20	0,56
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,34	0,33
des dividendes	0,17	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,17	0,34	0,33
Actif net à la fin de la période	10,08	10,08	10,21

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	9,98	10,18	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,43	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,05)	(1,14)	0,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03	0,94	(0,20)
Charges	(0,08)	(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⁾	0,09	0,06	0,23
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,24	0,14
des dividendes	0,11	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	0,07
Distributions totales⁽⁴⁾	0,11	0,24	0,21
Actif net à la fin de la période	9,95	9,98	10,18

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,09	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,20	0,43	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,05)	(1,57)	(0,14)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02	1,07	0,34
Charges	(0,06)	(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⁾	0,11	(0,19)	0,44
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,24	0,21
des dividendes	0,13	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,13	0,24	0,21
Actif net à la fin de la période	10,07	10,09	10,23

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)*
Catégorie A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 308	3 787	2 620
Nombre de parts rachetables en circulation	335 081	382 061	258 990
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,76	1,76	1,76
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,76	4,05	6,08
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,65	36,21	48,08
Valeur liquidative par part (\$)	9,87	9,91	10,12

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	568 392	415 187	368 928
Nombre de parts rachetables en circulation	56 394 388	41 174 994	36 135 047
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,65	36,21	48,08
Valeur liquidative par part (\$)	10,08	10,08	10,21

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	100	92	108
Nombre de parts rachetables en circulation	10 061	9 176	10 631
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,66	1,68	1,76
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,66	3,88	6,20
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,65	36,21	48,08
Valeur liquidative par part (\$)	9,95	9,98	10,18

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	93	92	1
Nombre de parts rachetables en circulation	9 237	9 122	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,17	1,18	1,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,17	3,42	5,43
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,65	36,21	48,08
Valeur liquidative par part (\$)	10,07	10,09	10,23

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations 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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Catégorie A

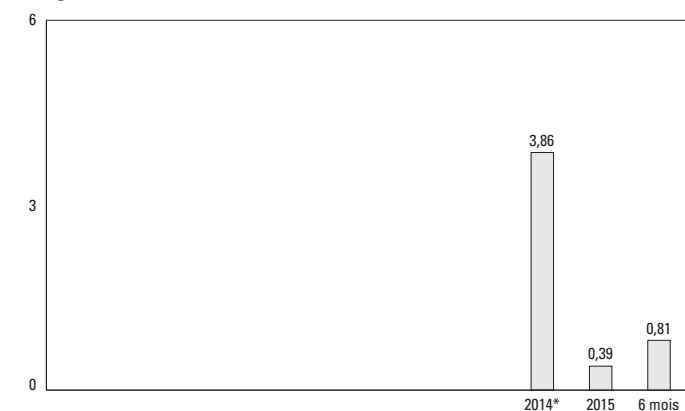

* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie I



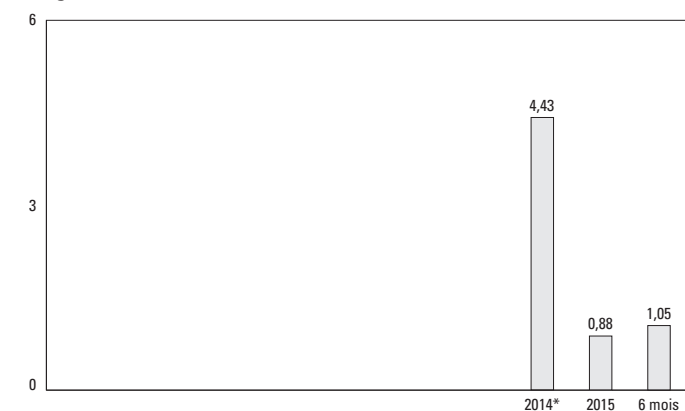
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

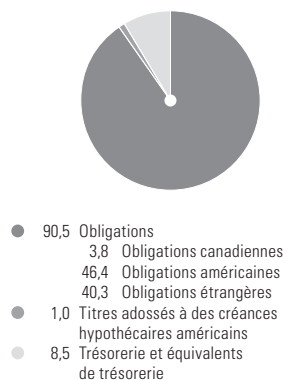
Catégorie F



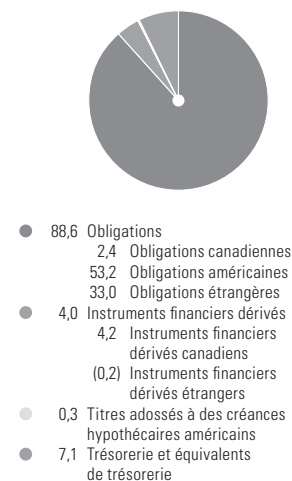
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Aperçu du portefeuille

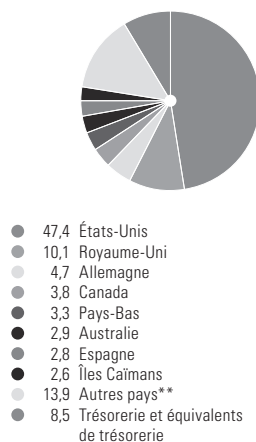
Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015



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

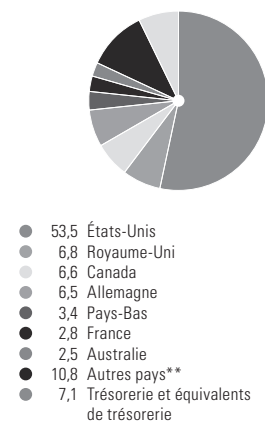


Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



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

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



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

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

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

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,1
2. Obligations du Trésor des États-Unis, 1,375 %, 2020-10-31	1,8
3. République fédérale d'Allemagne, 1,000 %, 2025-08-15	1,6
4. Obligations du Trésor des États-Unis, 2,000 %, 2022-07-31	1,6
5. République fédérale d'Allemagne, 0,500 %, 2025-02-15	1,4
6. Gouvernement d'Australie, série 139, 3,250 %, 2025-04-21	1,1
7. République fédérale d'Allemagne, 1,500 %, 2023-05-15	1,1
8. Verizon Communications, 2,625 %, 2020-02-21	1,1
9. République fédérale d'Allemagne, 2,000 %, 2023-08-15	1,0
10. JP Morgan Chase & Co., 1,800 %, 2018-01-25	1,0
11. Abbey National Treasury Services, 4,000 %, 2016-04-27	1,0
12. Obligations du Trésor des États-Unis, 7,500 %, 2016-11-15	0,9
13. PNC Financial Services Group, 1,800 %, 2018-11-05	0,8
14. Credit Suisse Group, 1,375 %, 2017-05-26	0,8
15. Goldman Sachs Group, série D, 6,000 %, 2020-06-15	0,7
16. H.J. Heinz Company placement privé, série 144A, 3,500 %, 2022-07-15	0,7
17. Volkswagen Group of America placement privé, série 144A, 2,125 %, 2019-05-23	0,7
18. Bons du Trésor des États-Unis, 1,750 %, 2020-12-31	0,6
19. Bank of America, 5,650 %, 2018-05-01	0,6
20. Morgan Stanley, 2,650 %, 2020-01-27	0,6
21. 21st Century Fox, 3,000 %, 2022-09-15	0,5
22. JP Morgan Chase & Co, 6,300 %, 2019-04-23	0,5
23. Murray Street Investment Trust, 4,647 %, 2017-03-09	0,5
24. Fifth Third Bancorp, 2,300 %, 2019-03-15	0,5
25. République fédérale d'Allemagne, 1,500 %, 2023-02-15	0,5
Total	28,7

* 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.

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

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Revenu à taux variable (parts de catégorie A) affichait un rendement de 0,23 %, comparativement à 1,46 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 2,38 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Pendant la période visée, la croissance des économies développées a conservé une base solide, alors que les perspectives étaient plus incertaines pour les marchés émergents. L'élan de croissance positive s'est poursuivi aux États-Unis et de façon plus modeste en zone euro, alors que les marchés émergents éprouvaient des difficultés. De nombreux pays des marchés émergents ont été touchés par la chute des prix du pétrole, à leurs plus faibles niveaux depuis plusieurs années, tandis que d'autres, tels que le Brésil, ont subi des bouleversements internes. Les inquiétudes quant à la croissance mondiale, dont l'incertitude liée à la Chine, la baisse des prix des matières premières et les interrogations liées à l'efficacité des politiques adoptées par les banques centrales, ont déclenché une liquidation d'actifs à risque. En dépit de l'importante volatilité des marchés financiers, les données fondamentales sont demeurées à peu près les mêmes et le soutien des banques centrales a contribué à raviver l'appétit pour le risque. En outre, les préoccupations quant aux influences mondiales et aux conditions financières ont maintenu la Réserve fédérale américaine (Fed) en mode attente au début de 2016, laquelle mentionnait dans ses déclarations publiques qu'elle tolérerait de dépasser sa cible d'inflation.

La Fed a finalement augmenté son taux de financement à un jour en décembre 2015. Cette mesure survient près de dix ans après la hausse de taux précédente, qui remontait à juin 2006. Malgré la volatilité élevée du marché, les données américaines dénotaient une économie relativement vigoureuse, avec des indications continues d'un marché de l'emploi solide et d'une inflation sous-jacente accrue. Toutefois, le resserrement de la situation financière mondiale a incité la Fed à demeurer prudente en maintenant ses taux stables et en abaissant les attentes du marché quant à des hausses de taux en 2016. La position acheteur du Fonds par rapport au dollar américain a nuí à son rendement relatif durant la période.

En Europe, les prévisions d'inflation ont continué de chuter, et, en décembre 2015, la Banque centrale européenne (BCE) a intensifié ses programmes d'achat d'actifs et réduit son taux de dépôt. Les politiques d'assouplissement quantitatif n'ont toutefois pas été à la hauteur des attentes du marché. Pour remédier à la situation, la BCE a annoncé en mars 2016 l'adoption de nouvelles mesures d'assouplissement, mesures qui dépassaient ces attentes.

En janvier 2016, la Banque du Japon (BdJ) a surpris les marchés en amenant ses taux de dépôt en zone négative après avoir nié les rumeurs à cet effet une semaine plus tôt. Le geste de la BdJ a soulevé des préoccupations quant à l'efficacité de sa politique, contribuant ainsi à la volatilité du marché. Dans une réaction étonnante du marché, le yen s'est apprécié par rapport au dollar américain, ce qui a nuí au rendement relatif du Fonds, ce dernier étant positionné de façon à profiter d'un affaiblissement du yen.

Au sein des pays émergents, un grand nombre de manchettes et d'événements a eu une incidence sur les marchés. Une dépréciation plus rapide que prévu du yuan au début de 2016 a ranimé les inquiétudes quant à l'orientation des politiques

chinoises et à la croissance mondiale. S'ajoutant à cette menace, les cours du pétrole ont débuté 2016 en plongeant à des niveaux jamais vus depuis 2003, en partie à cause de la dynamique de l'offre. La trajectoire du cours du Brent a été spectaculaire durant le premier trimestre de 2016 : après avoir connu une baisse de 20 % durant la première moitié du trimestre, il a remonté pour terminer en hausse de 6 % à la fin de la période. En ce qui concerne le positionnement du Fonds, le choix de titres au sein des marchés émergents a nuí au rendement relatif par rapport à l'indice de référence.

Sur le plan de la répartition sectorielle, l'exposition stratégique du Fonds aux obligations liées au tabac et le choix de titres de sociétés de pipelines et du secteur des services publics ont rajouté au rendement relatif. Par ailleurs, la surpondération en titres bancaires et en titres de sociétés financières spécialisées à rendement élevé a nuí au rendement relatif. De plus, l'exposition stratégique du Fonds aux titres adossés à des créances hypothécaires d'organismes non gouvernementaux a eu une incidence légèrement négative sur le rendement.

Événements récents

Durant la prochaine année, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les politiques monétaires des banques centrales de partout dans le monde continuent de diverger. Des interrogations valables demeurent quant à l'efficacité de l'intervention de celles-ci. Aux États-Unis, le sous-gestionnaire de portefeuille prévoit une transition entre le ralentissement de la croissance de l'emploi et les salaires accrus comme principal moteur de création de revenus. Les prévisions de base pour l'année civile 2016 sont de 1,75 à 2,25 % de croissance réelle. Le sous-gestionnaire de portefeuille anticipe une attitude prudente de la part de la Fed, qui augmentera ses taux seulement une ou deux fois cette année – légèrement plus que ce que le marché intègre actuellement à ses prix.

En Europe, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à une croissance du PIB reflétant une tendance, dans une fourchette de 1,0 à 1,5 %, inférieure au consensus. Puisqu'il est peu probable que l'inflation sous-jacente atteigne la cible de la BCE, il semble que d'autres mesures d'assouplissement monétaire soient à prévoir. Au Royaume-Uni, le sous-gestionnaire de portefeuille estime à 60 % la probabilité d'un vote contre la séparation de l'Union européenne au référendum. Il prévoit une croissance de 1,5 à 2,0 %, inférieure au consensus, en raison du ralentissement des exportations nettes et d'un resserrement budgétaire supplémentaire.

Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, la croissance des marchés émergents devrait varier d'un pays à l'autre au cours de la prochaine année, et il anticipe les résultats les plus prometteurs au Mexique et en Inde. Le portefeuille privilégiera les pays qui profitent de moteurs de croissance durables et de données fondamentales solides.

Au chapitre des titres de créance de bonne qualité, le Fonds favorisera les secteurs comme celui des services financiers, qui devraient bénéficier du désendettement continu. Le Fonds mettra aussi l'accent sur les créances subordonnées plutôt que sur créances privilégiées pour les titres de grande qualité du secteur des services financiers, où le risque de défaillance est faible et où la qualité des bilans devrait encore s'améliorer.

Dans le volet des titres de créance à rendement élevé, le Fonds mettra l'accent sur les obligations à court terme. Pour les titres de créance de marchés émergents, le Fonds continuera d'adopter une démarche stratégique et très sélective quant au titre, à la courbe et à l'échéance. De façon générale, le sous-gestionnaire de portefeuille favorise au sein des marchés émergents les titres quasi souverains et de sociétés qui affichent de fortes données fondamentales et un fort potentiel de croissance.

Le Fonds cherchera également à suivre des stratégies tactiques, y compris le maintien de son exposition aux secteurs du crédit non fondamentaux, comme les titres adossés à des créances hypothécaires d'organismes non gouvernementaux liés au marché immobilier américain, lequel continue de progresser. Le Fonds tentera aussi de conserver une position acheteur relative à la devise américaine, puisque le sous-gestionnaire de portefeuille est d'avis que les divergences de politiques entre les banques centrales devraient profiter davantage au dollar américain qu'aux devises d'Asie, plus exposées au ralentissement de la Chine.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 100 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (5 mois)* \$
Catégorie A			
Actif net au début de la période	9,02	9,85	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,25	0,12	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	(1,17)	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,11)	0,65	(0,37)
Charges	(0,08)	(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⁾	0,02	(0,58)	(0,15)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	0,07
des dividendes	0,12	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	0,20	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,12	0,20	0,07
Actif net à la fin de la période	8,92	9,02	9,85

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (5 mois)* \$
Catégorie I			
Actif net au début de la période	9,37	9,98	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,25	0,10	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	(1,28)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,11)	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⁾	0,10	(0,46)	—
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,15	—
des dividendes	0,38	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,38	0,15	—
Actif net à la fin de la période	9,10	9,37	9,98

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (5 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	9,04	9,85	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,20	0,12	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,13)	(1,11)	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	0,50	(0,43)
Charges	(0,08)	(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⁾	(0,08)	(0,65)	(0,28)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	0,07
des dividendes	0,10	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	0,20	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,10	0,20	0,07
Actif net à la fin de la période	8,96	9,04	9,85

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (5 mois)* \$
Actif net au début de la période	9,10	9,87	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,35	0,09	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,39)	(1,26)	0,17
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,18)	0,72	(0,42)
Charges	(0,05)	(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⁾	(0,27)	(0,56)	(0,05)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	0,07
des dividendes	0,14	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	0,20	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,14	0,20	0,07
Actif net à la fin de la période	9,01	9,10	9,87

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

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

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

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

* Début des opérations en mai 2014.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 041	1 166	738
Nombre de parts rachetables en circulation	116 682	129 215	74 972
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	32,79	50,60	25,54
Valeur liquidative par part (\$)	8,92	9,02	9,85

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	72 305	71 486	74 970
Nombre de parts rachetables en circulation	7 948 161	7 626 831	7 509 384
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 (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	32,79	50,60	25,54
Valeur liquidative par part (\$)	9,10	9,37	9,98

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	101	40	12
Nombre de parts rachetables en circulation	11 288	4 476	1 231
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,74	1,72	1,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,74	7,31	20,08
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	32,79	50,60	25,54
Valeur liquidative par part (\$)	8,96	9,04	9,85

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	39	43
Nombre de parts rachetables en circulation	104	4 277	4 334
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	32,79	50,60	25,54
Valeur liquidative par part (\$)	9,01	9,10	9,87

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

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

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

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations en mai 2014.

Frais de gestion

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

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

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

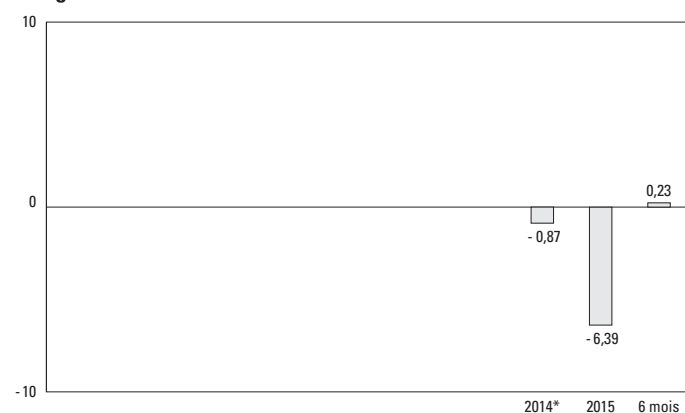
Rendement passé

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

Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



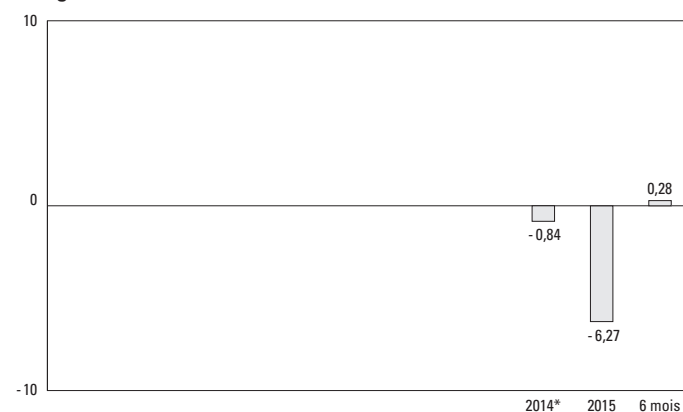
* Début des opérations le 8 mai 2014.

Catégorie I



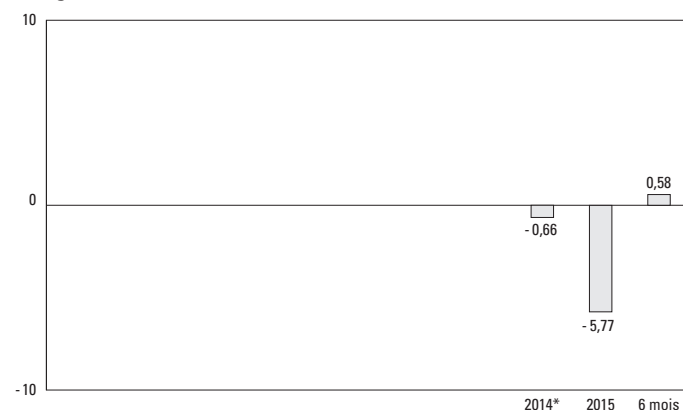
* Début des opérations le 8 mai 2014.

Catégorie C



* Début des opérations le 8 mai 2014.

Catégorie F

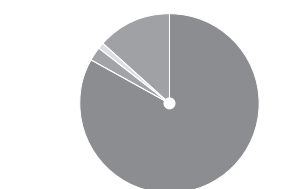


* Début des opérations le 8 mai 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

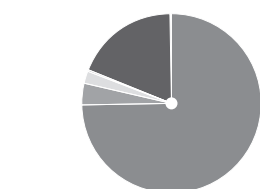
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015



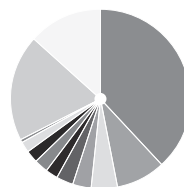
- 83,6 Obligations
 - 1,2 Obligations canadiennes
 - 34,4 Obligations américaines
 - 48,0 Obligations étrangères
- 2,5 Prêt bancaire américain
- 1,0 Titres adossés à des créances hypothécaires américains
- (0,4) Instruments financiers dérivés
- (0,8) Instruments financiers dérivés canadiens
- 0,4 Instruments financiers dérivés américains
- 13,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



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

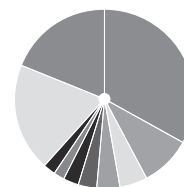
Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



- 38,3 États-Unis
- 8,8 Royaume-Uni
- 4,6 France
- 3,4 Irlande
- 3,0 Mexique
- 2,4 Suisse
- 2,4 Pays-Bas
- 2,1 Brésil
- 2,1 Indonésie
- 0,4 Canada
- 19,2 Autres pays**
- 13,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



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

** 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

Les 25 positions principales (acheteur) *	% de la valeur liquidative
1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	18,8
2. Fiducie du Canada pour l'habitation, taux variable, 2020-09-15	5,1
3. Obligations du Trésor des États-Unis, 1,500 %, 2023-02-28	4,6
4. FNMA, 3,500 %, 2046-04-13	1,9
5. Itau Unibanco Holding placement privé, série 144A, 5,650 %, 2022-03-19	1,7
6. Barclays Bank, 7,625 %, 2022-11-21	1,5
7. Royaume d'Espagne, 2,150 %, 2025-10-31	1,5
8. République de la Turquie, 7,375 %, 2025-02-05	1,5
9. JP Morgan Chase & Co., 3,625 %, 2024-05-13	1,5
10. Buckeye Tobacco Settlement Financing Authority, 6,500 %, 2047-06-01	1,4
11. UBS, 7,625 %, 2022-08-17	1,3
12. Sprint Capital Corporation, 8,750 %, 2032-03-15	1,2
13. Orange, 5,000 %, (taux variable à partir du 2026-10-01), perpétuelle	1,2
14. Tenet Healthcare Corporation, 4,375 %, 2021-10-01	1,2
15. Credit Suisse, placement privé, série 144A, 6,500 %, 2023-08-08	1,1
16. SLM Manufacturing Corporation, 8,450 %, 2018-06-15	1,1
17. Groupe BPCE, 5,700 %, 2023-10-22	1,1
18. Perusahaan Listrik Negara placement privé, série 144A, 5,250 %, 2042-10-24	1,1
19. CIT Group, 5,375 %, 2020-05-15	1,1
20. Weyerhaeuser Company, 7,375 %, 2032-03-15	1,1
21. Bank of America, 3,300 %, 2023-01-11	1,1
22. General Motors Financial Company, 4,250 %, 2023-05-15	1,1
23. Numericable Group, placement privé, série 144A, 6,000 %, 2022-05-15	1,0
24. République d'Indonésie placement privé, série 144A, 2,875 %, 2021-07-08	1,0
25. Sabine Pass Liquefaction, 5,625 %, 2023-04-15	1,0
Total	56,2

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

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

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

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.

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 ») ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

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

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

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,95 %, comparativement à 3,75 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 2,38 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Pendant la période visée, la croissance des économies développées a conservé une base solide, alors que les perspectives étaient plus incertaines pour les marchés émergents. L'élan de croissance positive s'est poursuivi aux États-Unis et de façon plus modeste en zone euro, alors que les marchés émergents éprouvaient des difficultés. De nombreux pays des marchés émergents ont été touchés par la chute des prix du pétrole, à leurs plus faibles niveaux depuis plusieurs années, tandis que d'autres, tels que le Brésil, ont subi des bouleversements internes. Les inquiétudes quant à la croissance mondiale, dont l'incertitude liée à la Chine, la baisse des prix des matières premières et les interrogations liées à l'efficacité des politiques adoptées par les banques centrales, ont déclenché une liquidation d'actifs à risque. En dépit de l'importante volatilité des marchés financiers, les données fondamentales sont demeurées à peu près les mêmes et le soutien des banques centrales a contribué à raviver l'appétit pour le risque. En outre, les préoccupations quant aux influences mondiales et aux conditions financières ont maintenu la Réserve fédérale américaine (Fed) en mode attente au début de 2016, laquelle mentionnait dans ses déclarations publiques qu'elle tolérerait de dépasser sa cible d'inflation.

La Fed a finalement augmenté son taux de financement à un jour en décembre 2015. Cette mesure survient près de dix ans après la hausse de taux précédente, qui remontait à juin 2006. Malgré la volatilité élevée du marché, les données américaines dénotaient une économie relativement vigoureuse, avec des indications continues d'un marché de l'emploi solide et d'une inflation sous-jacente accrue. Toutefois, le resserrement de la situation financière mondiale a incité la Fed à demeurer prudente en maintenant ses taux stables et en abaissant les attentes du marché quant à des hausses de taux en 2016. La position acheteur du Fonds par rapport au dollar américain a nuí à son rendement relatif durant la période.

En Europe, les prévisions d'inflation ont continué de chuter, et, en décembre 2015, la Banque centrale européenne (BCE) a intensifié ses programmes d'achat d'actifs et réduit son taux de dépôt. Les politiques d'assouplissement quantitatif n'ont toutefois pas été à la hauteur des attentes du marché. Pour remédier à la situation, la BCE a annoncé en mars 2016 l'adoption de nouvelles mesures d'assouplissement, mesures qui surpassaient ces attentes.

En janvier 2016, la Banque du Japon (BdJ) a surpris les marchés en amenant ses taux de dépôt en zone négative après avoir nié les rumeurs à cet effet une semaine plus tôt. Le geste de la BdJ a soulevé des préoccupations quant à l'efficacité de sa politique, contribuant ainsi à la volatilité du marché. Dans une réaction étonnante du marché, le yen s'est apprécié par rapport au dollar américain, ce qui a nuí au rendement relatif du Fonds, ce dernier étant positionné de façon à profiter d'un affaiblissement du yen.

Au sein des pays émergents, un grand nombre de manchettes et d'événements a eu une incidence sur les marchés. Une dépréciation plus rapide que prévu du yuan au début de 2016 a ranimé les inquiétudes quant à l'orientation des

politiques chinoises et à la croissance mondiale. S'ajoutant à cette menace, les cours du pétrole ont débuté en 2016 en plongeant à des niveaux jamais vus depuis 2003, en partie à cause de la dynamique de l'offre. La trajectoire du cours du Brent a été spectaculaire durant le premier trimestre de 2016 : après avoir connu une baisse de 20 % durant la première moitié du trimestre, il a remonté pour terminer en hausse de 6 % à la fin de la période. En ce qui concerne le positionnement du Fonds, le choix de titres au sein des marchés émergents a nuí au rendement relatif par rapport à l'indice de référence.

Sur le plan de la répartition sectorielle, l'exposition stratégique du Fonds aux obligations liées au tabac et le choix de titres de sociétés de pipelines et du secteur des services publics ont rajouté au rendement relatif. Par ailleurs, la surpondération en titres bancaires et en titres de sociétés financières spécialisées à rendement élevé a nuí au rendement relatif. De plus, l'exposition stratégique du Fonds aux titres adossés à des créances hypothécaires d'organismes non gouvernementaux a eu une incidence légèrement négative sur le rendement.

Événements récents

Durant la prochaine année, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les politiques monétaires des banques centrales de partout dans le monde continuent de diverger. Des interrogations valables demeurent quant à l'efficacité de l'intervention de celles-ci. Aux États-Unis, le sous-gestionnaire de portefeuille prévoit une transition entre le ralentissement de la croissance de l'emploi et les salaires accrus comme principal moteur de création de revenus. Les prévisions de base pour l'année civile 2016 sont de 1,75 à 2,25 % de croissance réelle. Le sous-gestionnaire de portefeuille anticipe une attitude prudente de la part de la Fed, qui augmentera ses taux seulement une ou deux fois cette année – légèrement plus que ce que le marché intègre actuellement à ses prix.

En Europe, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à une croissance du PIB reflétant une tendance, dans une fourchette de 1,0 à 1,5 %, inférieure au consensus. Puisqu'il est peu probable que l'inflation sous-jacente atteigne la cible de la BCE, il semble que d'autres mesures d'assouplissement monétaire soient à prévoir. Au Royaume-Uni, le sous-gestionnaire de portefeuille estime à 60 % la probabilité d'un vote contre la séparation de l'Union européenne au référendum. Il prévoit une croissance de 1,5 à 2,0 %, inférieure au consensus, en raison du ralentissement des exportations nettes et d'un resserrement budgétaire supplémentaire.

Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, la croissance des marchés émergents devrait varier d'un pays à l'autre au cours de la prochaine année, et il anticipe les résultats les plus prometteurs au Mexique et en Inde. Le portefeuille privilégiera les pays qui profitent de moteurs de croissance durables et de données fondamentales solides.

Au chapitre des titres de créance de bonne qualité, le Fonds favorisera les secteurs comme celui des services financiers, qui devraient bénéficier du désendettement continu. Le Fonds mettra aussi l'accent sur les créances subordonnées plutôt que sur créances privilégiées pour les titres de grande qualité du secteur des services financiers, où le risque de défaillance est faible et où la qualité des bilans devrait encore s'améliorer.

Dans le volet des titres de créance à rendement élevé, le Fonds mettra l'accent sur les obligations à court terme. Pour les titres de créance de marchés émergents, le Fonds continuera d'adopter une démarche stratégique et très sélective quant au titre, à la courbe et à l'échéance. De façon générale, le sous-gestionnaire de portefeuille favorise au sein des marchés émergents les titres quasi souverains et de sociétés qui affichent de fortes données fondamentales et un fort potentiel de croissance.

Le Fonds cherchera également à suivre des stratégies tactiques, y compris le maintien de son exposition aux secteurs du crédit non fondamentaux, comme les titres adossés à des créances hypothécaires d'organismes non gouvernementaux liés au marché immobilier américain, lequel continue de progresser. Le Fonds tentera aussi de conserver une position acheteur relative à la devise américaine, puisque le sous-gestionnaire de portefeuille est d'avis que les divergences de politiques entre les banques centrales devraient profiter davantage au dollar américain qu'aux devises d'Asie, plus exposées au ralentissement de la Chine.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 700 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois)* \$
Catégorie A			
Actif net au début de la période	9,53	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,41	0,58	0,45
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,07)	(1,29)	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	0,74	0,06
Charges	(0,09)	(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⁾	0,18	(0,17)	0,33
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	0,33	0,24
des dividendes	0,20	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	0,06
Distributions totales⁽⁴⁾	0,24	0,33	0,30
Actif net à la fin de la période	9,48	9,53	10,02

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois)* \$
Catégorie I			
Actif net au début de la période	9,56	10,07	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,41	0,57	0,48
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,07)	(1,24)	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,06)	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⁾	0,28	(0,06)	0,49
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03	0,55	0,44
des dividendes	0,16	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,19	0,55	0,44
Actif net à la fin de la période	9,65	9,56	10,07

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	9,70	10,19	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,42	0,58	0,40
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	(1,17)	0,31
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,09)	0,62	(0,77)
Charges	(0,09)	(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⁾	0,18	(0,16)	(0,23)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	0,33	0,18
des dividendes	0,20	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	0,06
Distributions totales⁽⁴⁾	0,24	0,33	0,24
Actif net à la fin de la période	9,65	9,70	10,19

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de la période	9,72	10,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,42	0,55	0,42
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,07)	(1,09)	(0,26)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,06)	(0,14)	0,44
Charges	(0,07)	(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⁾	0,22	(0,82)	0,49
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03	0,41	0,24
des dividendes	0,18	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,21	0,41	0,24
Actif net à la fin de la période	9,73	9,72	10,25

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

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

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

(4) 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	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	7 561	7 964	7 715
Nombre de parts rachetables en circulation	797 894	835 674	769 574
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	30,20	41,81	58,75
Valeur liquidative par part (\$)	9,48	9,53	10,02

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	612 831	553 221	388 855
Nombre de parts rachetables en circulation	63 515 947	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 (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	30,20	41,81	58,75
Valeur liquidative par part (\$)	9,65	9,56	10,07

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	96	100	77
Nombre de parts rachetables en circulation	9 903	10 326	7 540
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	30,20	41,81	58,75
Valeur liquidative par part (\$)	9,65	9,70	10,19

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	56	54	1
Nombre de parts rachetables en circulation	5 721	5 597	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,41	1,41	1,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,41	2,42	2,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	30,20	41,81	58,75
Valeur liquidative par part (\$)	9,73	9,72	10,25

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations 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 %

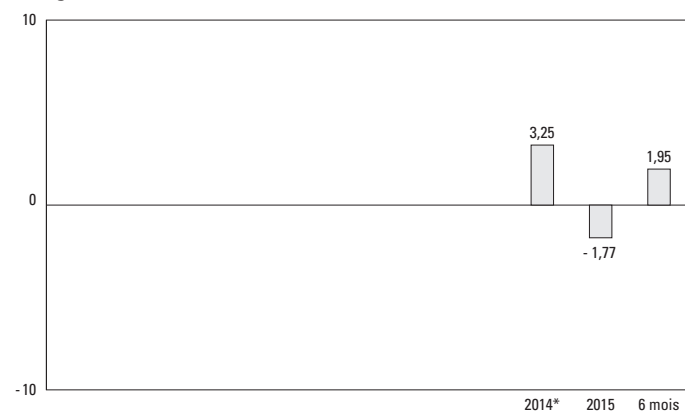
Rendement passé

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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



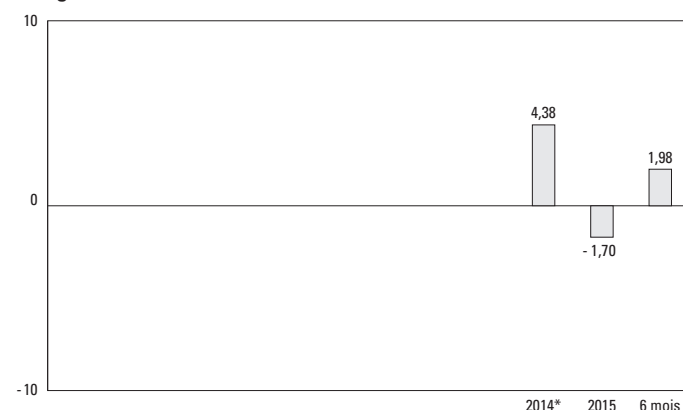
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie I



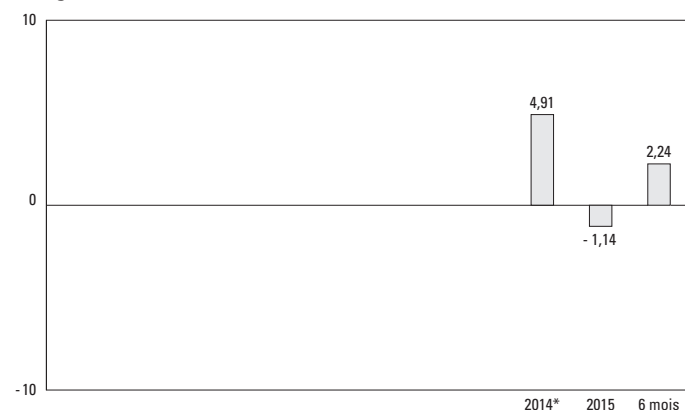
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

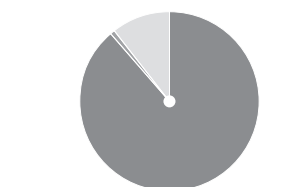


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

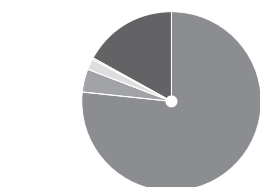
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015



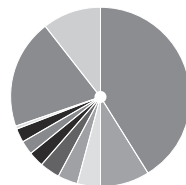
- 89,4 Obligations
 - 1,4 Obligations canadiennes
 - 40,2 Obligations américaines
 - 47,8 Obligations étrangères
- 0,8 Titres adossés à des créances hypothécaires
- (0,6) Instruments financiers dérivés
 - (0,9) Instruments financiers dérivés canadiens
 - 0,3 Instruments financiers dérivés américains
- 10,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



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

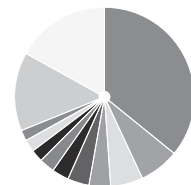
Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



- 41,3 États-Unis
- 8,8 Royaume-Uni
- 4,2 France
- 3,6 Irlande
- 3,5 Pays-Bas
- 3,0 Mexique
- 2,5 Indonésie
- 2,5 Luxembourg
- 0,5 Canada
- 19,7 Autres pays**
- 10,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



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

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

Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

Les 25 positions principales (acheteur) *	% de la valeur liquidative
1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	16,8
2. Fiducie du Canada pour l'habitation, taux variable, 2020-09-15	2,9
3. Obligations du Trésor des États-Unis, 2,000 %, 2025-02-15	2,4
4. FNMA, 3,500 %, 2046-04-13	2,2
5. Gouvernement du Royaume-Uni, 2,000 %, 2025-09-07	1,5
6. Barclays Bank, 7,625 %, 2022-11-21	1,4
7. Itau Unibanco Holding placement privé, série 144A, 5,650 %, 2022-03-19	1,3
8. Royaume d'Espagne, 2,150 %, 2025-10-31	1,2
9. Perusahaan Listrik Negara placement privé, série 144A, 5,250 %, 2042-10-24	1,2
10. UBS, 7,625 %, 2022-08-17	1,2
11. République de la Turquie, 5,750 %, 2024-03-22	1,2
12. Obligations du Trésor des États-Unis, 2,500 %, 2045-02-15	1,1
13. Reynolds Group, 5,750 %, 2020-10-15	1,1
14. Rabobank Nederland 8,400 %, (taux variable à partir du 2017-06-29), perpétuelle	1,1
15. Wynn Macau, placement privé, série 144A, 5,250 %, 2021-10-15	1,0
16. Numericable Group, placement privé, série 144A, 6,000 %, 2022-05-15	1,0
17. Sprint Capital Corporation, 8,750 %, 2032-03-15	1,0
18. AES Corporation, 8,000 %, 2020-06-01	0,9
19. Gouvernement de la Hongrie, 5,750 %, 2023-11-22	0,9
20. Orange, 5,000 %, (taux variable à partir du 2026-10-01), perpétuelle	0,8
21. Sabine Pass Liquefaction, 5,750 %, 2024-05-15	0,8
22. Sabine Pass Liquefaction, 5,625 %, 2023-04-15	0,8
23. SLM Corporation, 7,250 %, 2022-01-25	0,7
24. République d'Indonésie, 11,625 %, 2019-03-04	0,7
25. Buckeye Tobacco Settlement Financing Authority, 6,500 %, 2047-06-01	0,7
Total	45,9

* 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.

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 ») 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 des marchés émergents (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,44 %, comparativement à 6,03 % pour son indice de référence, l'indice obligataire JP Morgan EMBI Global Diversified (couvert CAD). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Le rendement du Fonds a été soutenu par une répartition positive au Kazakhstan, au Brésil et en Indonésie, par la sélection de titres en Ukraine et la sous-pondération de titres de la Pologne et du Liban. La surpondération de titres du Venezuela et de la Tunisie a nu à son rendement, tout comme l'exposition au risque de change au Pérou et la sous-pondération de titres du Chili et de la Malaisie.

Pendant la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a augmenté ses positions dans les titres de la Tunisie, de l'Ukraine et de l'Argentine, au gré de la faiblesse de ces marchés. Il a procédé à des changements dans ses titres marocains, préférant les titres de la société de fertilisant OCP contrôlée par l'État aux obligations souveraines. Il a également ramené la pondération de sa position dans les obligations égyptiennes à celle de l'indice de référence à la suite de la dépréciation de la devise du pays, en plus d'augmenter sa position dans des titres du Ghana à la lumière des attentes en matière d'assainissement budgétaire.

On peut scinder le rendement des obligations de marchés émergents au cours des six derniers mois en deux périodes distinctes. Durant les derniers mois de 2015, les titres d'emprunt des marchés émergents ont été sous pression, tant pour ceux libellés en monnaies fortes qu'en monnaies locales, alors que, malgré des débuts difficiles en janvier, le rendement de ces obligations s'est grandement amélioré en deuxième moitié de trimestre.

La position de la Réserve fédérale américaine (Fed) a fortement contribué au rendement pendant le trimestre. Un climat de morosité régnait sur les marchés émergents en novembre et en décembre et, malgré une reprise générale en octobre, les titres d'emprunt des marchés émergents ont réagi aux indications nettes que la Fed augmenterait ses taux d'intérêt en perdant une partie de leurs gains enregistrés jusqu'à la fin de 2015. Le Federal Open Market Committee a finalement confirmé en décembre qu'il augmenterait son taux cible de 25 points de base.

Les mesures d'assouplissement quantitatif jugées insuffisantes de la Banque centrale européenne (BCE) et la baisse continue des prix des matières premières ont fait en sorte que le climat sur les marchés émergents a continué de se détériorer en décembre, rendant la situation difficile à la clôture des marchés en 2015. L'effondrement des cours du pétrole s'est poursuivi en janvier lorsque les cours ont chuté sous les 28 \$ US le baril avant de remonter pour terminer tout juste sous les 40 \$ US le baril à la fin mars. Les pays exportateurs de matières premières comme l'Équateur, la Mongolie, la Zambie et l'Irak ont grandement bénéficié de l'amélioration des cours du pétrole, enregistrant de meilleurs résultats durant la deuxième moitié du trimestre.

La reprise des cours du pétrole est représentative du changement de climat sur les marchés au cours de la deuxième moitié du trimestre. Les faibles prix des matières premières et les inquiétudes concernant la croissance mondiale avaient d'abord plombé les titres de marchés émergents. Toutefois, la tolérance au risque s'est accrue considérablement à mesure que les prix des matières premières augmentaient et qu'il est devenu probable que le resserrement de la politique monétaire américaine se fasse moins rapidement que prévu. Cela dit, les marchés

étaient tout de même préoccupés par les risques de récession aux États-Unis, en dépit de données économiques relativement solides, se concentrant sur le déclin du secteur manufacturier et la crainte qu'un resserrement du crédit entraîne un ralentissement.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis de nouveaux titres du Mexique (Pemex), du Paraguay, de la Mongolie et d'un nouvel émetteur quasi souverain d'Azerbaïdjan, Southern Gas Corridor, jugeant leur prix attrayant en fonction de leur courbe de rendement. Le sous-gestionnaire de portefeuille a également réduit ses placements en Russie, ces obligations ayant procuré un excellent rendement en 2015. Dans le volet des obligations en devises locales, le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit les positions du Fonds dans les obligations libellées en monnaies indonésienne et péruvienne et a diminué l'exposition du Fonds au peso mexicain. En outre, il a rehaussé l'exposition au real brésilien et a réduit la position du Fonds dans des titres libellés en roubles russes.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 122 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois)* \$
Catégorie A			
Actif net au début de la période	9,13	10,22	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,32	0,75	0,62
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,65)	(0,83)	0,24
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,89	(0,37)	(0,01)
Charges	(0,09)	(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⁾	0,47	(0,65)	0,66
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03	0,48	0,34
des dividendes	0,29	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,32	0,48	0,34
Actif net à la fin de la période	9,30	9,13	10,22

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois)* \$
Catégorie I			
Actif net au début de la période	9,06	10,17	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,32	0,74	0,61
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,65)	(0,83)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,91	(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⁾	0,58	(0,45)	0,85
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03	0,70	0,58
des dividendes	0,30	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,33	0,70	0,58
Actif net à la fin de la période	9,31	9,06	10,17

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	9,35	10,50	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,33	0,77	0,57
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,66)	(0,88)	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,92	(0,32)	0,33
Charges	(0,08)	(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⁾	0,51	(0,61)	0,78
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	0,55	0,28
des dividendes	0,30	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34	0,55	0,28
Actif net à la fin de la période	9,51	9,35	10,50

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	9,38	10,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,32	0,76	0,57
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,66)	(0,89)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,93	(0,30)	0,34
Charges	(0,06)	(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⁾	0,53	(0,57)	0,83
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	0,61	0,28
des dividendes	0,35	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,39	0,61	0,28
Actif net à la fin de la période	9,52	9,38	10,55

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)*
Catégorie A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 411	1 564	1 341
Nombre de parts rachetables en circulation	151 680	171 360	131 242
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	29,10	56,02	51,40
Valeur liquidative par part (\$)	9,30	9,13	10,22

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	426 701	395 123	379 698
Nombre de parts rachetables en circulation	45 852 266	43 631 812	37 350 015
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	29,10	56,02	51,40
Valeur liquidative par part (\$)	9,31	9,06	10,17

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	112	109	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,84	1,82	1,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,84	6,74	9,94
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	29,10	56,02	51,40
Valeur liquidative par part (\$)	9,51	9,35	10,50

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	114	109	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,29	1,30	1,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,29	6,22	9,39
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	29,10	56,02	51,40
Valeur liquidative par part (\$)	9,52	9,38	10,55

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations 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.

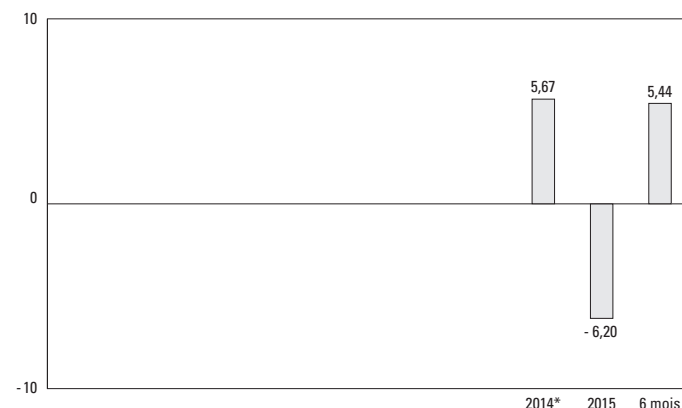
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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

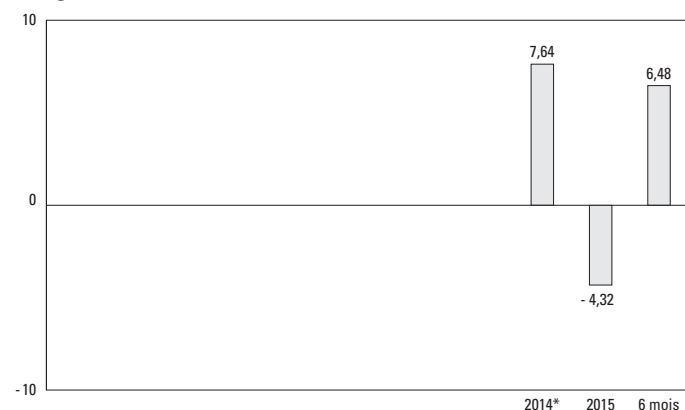
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement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

Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Catégorie A


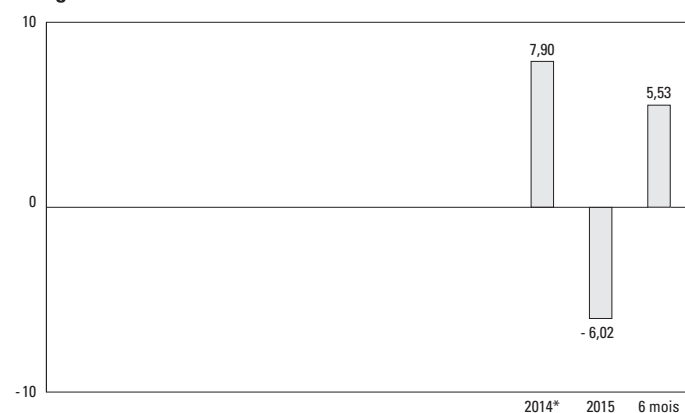
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie I



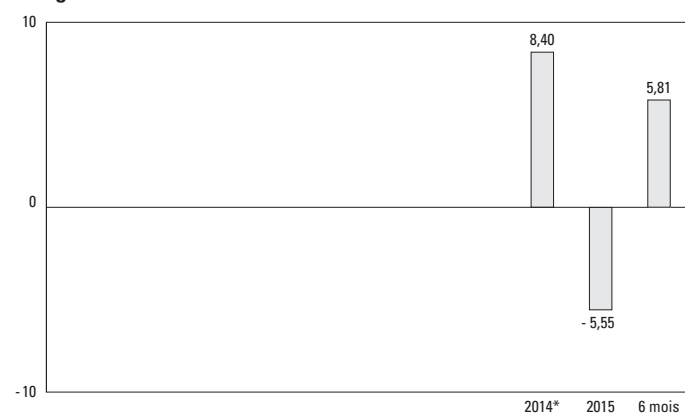
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie C



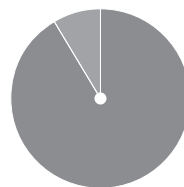
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

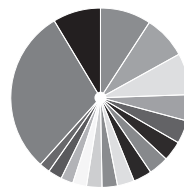
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015

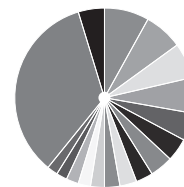
- 96,0 Obligations
 - 0,3 Obligations canadiennes
 - 1,2 Obligations américaines
 - 94,0 Obligations étrangères
 - 0,5 Obligations supranationales
 - (4,4) Instruments financiers dérivés
 - (5,0) Instruments financiers dérivés canadiens
 - 0,6 Instruments financiers dérivés américains
- 8,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015

- 9,2 Mexique
- 7,9 Brésil
- 7,4 Indonésie
- 4,9 Russie
- 4,2 Îles Caïmans
- 3,5 Pays-Bas
- 3,5 Afrique du Sud
- 3,4 Roumanie
- 3,0 Uruguay
- 2,9 Pérou
- 2,6 Kazakhstan
- 2,5 Venezuela
- 2,4 République dominicaine
- 2,4 Turquie
- 2,1 Argentine
- (4,7) Canada
- 34,4 Autres pays**
- 8,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016

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

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

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

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

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

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,7
2. République de l'Argentine, 8,280 %, 2033-12-31	2,8
3. États-Unis du Mexique, 6,050 %, 2040-01-11	2,3
4. République de la Turquie, 6,250 %, 2022-09-26	2,2
5. Kazakhstan Temir Zholy, 6,950 %, 2042-07-10	2,1
6. République fédérale démocratique d'Éthiopie, 6,625 %, 2024-12-11	2,1
7. République du Ghana, 8,125 %, 2026-01-18	1,9
8. République orientale de l'Uruguay, 5,100 %, 2050-06-18	1,9
9. Gouvernement du Brésil, indexées sur l'inflation, 6,000 %, 2020-08-15	1,7
10. République d'Indonésie, 5,875 %, 2024-01-15	1,7
11. République de Serbie, 7,250 %, 2021-09-28	1,6
12. République du Paraguay, 6,100 %, 2044-08-11	1,6
13. États-Unis du Mexique, série M, 5,750 %, 2026-03-05	1,4
14. Gouvernement de la Fédération de Russie série 6203, 6,900 %, 2016-08-03	1,3
15. Development Bank of Mongolia, 5,750 %, 2017-03-21	1,1
16. République de Côte d'Ivoire, 5,750 %, 2032-12-31	1,1
17. République du Kenya, 6,875 %, 2024-06-24	1,1
18. République du Honduras, 7,500 %, 2024-03-15	1,1
19. République fédérative du Brésil indexées sur l'inflation, 6,000 %, 2050-08-15	1,1
20. République dominicaine, 6,850 %, 2045-01-27	1,0
21. Notas do Tesouro Nacional, 10,000 %, 2025-01-01	1,0
22. Gouvernement de Roumanie, 6,750 %, 2022-02-07	1,0
23. République islamique du Pakistan, 8,250 %, 2024-04-15	1,0
24. République d'Indonésie, série FR68, 8,375 %, 2034-03-15	1,0
25. République de Colombie, 5,625 %, 2044-02-26	1,0
Total	40,8

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

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

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

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

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Équilibré tactique (parts de catégorie A) affichait un rendement de 3,39 %, comparativement à 2,44 % 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 3,08 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.

Au cours du dernier trimestre de 2015, le gestionnaire de portefeuille a maintenu les mêmes positions défensives que lors des trois mois précédents. Cette stratégie avait pour objectif de réduire la volatilité du portefeuille compte tenu des enjeux toujours bien réels sur les marchés, soit la croissance économique limitée et la faiblesse du prix de l'or noir.

L'allocation en titres de crédit provinciaux a toutefois été augmentée de 3 % en raison de la valorisation qu'elle représentait. Pour ce faire, le gestionnaire de portefeuille a diminué la portion en obligations d'agences fédérales et en obligations corporatives, afin de respecter la stratégie de placement du Fonds. À la suite de cet ajout d'obligations provinciales, le positionnement sur une base de risque ajusté est revenu au point neutre pour les titres de ce secteur.

Sur le plan de la gestion de la durée, le gestionnaire de portefeuille a conservé un biais légèrement plus long par rapport à l'indice de référence, en vertu de la faiblesse du prix du pétrole, ainsi que d'une concentration plus élevée en obligations d'un terme de 7 ans, dans le but de profiter de la pentification de la courbe de taux d'intérêt à court terme.

La sélection de titres a eu un effet bénéfique sur la performance du Fonds. Du côté des obligations gouvernementales, la forte représentation des agences fédérales ainsi que des émissions de l'Ontario et du Québec a été payante, celles-ci ayant enregistré des performances supérieures à des titres comparables. La sous-pondération du secteur de l'énergie au portefeuille a également eu des conséquences positives, la chute du cours du pétrole s'étant poursuivie durant la période.

Hexavest inc.

Les six derniers mois ont été marqués par un retour de la volatilité sur les marchés financiers. Cette situation s'explique notamment par le fait que les investisseurs ont de plus en plus de difficulté à décoder les actions non conventionnelles des banques centrales et leurs effets. Par exemple, il semble bien que l'impact des taux d'intérêt négatifs sur les systèmes financiers en Europe et au Japon ne soit pas encore bien compris. Malgré ces inquiétudes, les marchés boursiers et obligataires ont généré de modestes rendements positifs durant les six derniers mois.

Après une première augmentation de son taux directeur depuis dix ans en décembre 2015, la Réserve fédérale américaine (Fed) a de nouveau réitéré ses craintes face à la croissance mondiale. L'organisme a ainsi réduit ses perspectives de hausses de taux en 2016 à deux au lieu des quatre initialement prévues en début d'année. Les taux d'intérêt à long terme se sont donc ajustés à la baisse, ce qui a permis au marché obligataire canadien de progresser de 2,38 % au cours du dernier semestre, tel que mesuré par l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada.

Après une fin d'année difficile, le marché boursier canadien a débuté 2016 en force, stimulé par le rebond des matières premières. Malgré les déboires de Valeant Pharmaceuticals, l'indice composé S&P/TSX affiche une performance respectable pour les six derniers mois. Les faibles taux d'intérêt ont également été bénéfiques pour les secteurs à dividendes élevés tels que les télécommunications et les services publics.

Les marchés étrangers, mesurés par l'indice MSCI Monde tous pays, ont obtenu un rendement de 1,95 % pendant la période de référence. Après un long épisode de sous-performance, il est intéressant de noter que les marchés émergents semblent avoir amorcé une remontée face aux marchés développés, comme le démontre le rendement de 3,05 % enregistré par l'indice MSCI Marchés émergents. Finalement, porté par la hausse du prix du pétrole et le discours plus accommodant de la Réserve fédérale américaine, le dollar canadien a repris de la vigueur face à la majorité des devises étrangères lors du dernier semestre.

Le contexte a été favorable au portefeuille durant la période, celui-ci ayant surpassé son indice de référence. Les mandats d'actions canadiennes et d'actions étrangères ont mieux fait que leur indice respectif. En ce qui concerne le mandat en actions canadiennes, la valeur ajoutée observée est principalement attribuable à l'allocation sectorielle, qui privilégiait les secteurs des télécommunications et des services publics. La sélection de titres dans les secteurs de l'énergie et des soins de santé a également été positive. Du côté des titres étrangers, la contribution au rendement provient surtout des mêmes facteurs qui ont influencé les actions canadiennes. Cependant, les banques canadiennes ont fait bande à part avec une performance positive pour le semestre, alors que celles des autres pays ont sous-performé par rapport à leur indice régional. La sous-pondération dans le secteur financier canadien a été pénalisante. En terminant, les décisions de répartition d'actif et de devises ont eu un impact marginal sur la valeur ajoutée du portefeuille au cours de la période.

Événements récents

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.

Le potentiel de gains supplémentaires du marché obligataire paraît restreint. Les taux canadiens évoluent actuellement près des creux historiques et les probabilités qu'ils diminuent encore semblent faibles. La remontée récente des prix du pétrole, combinée à des données économiques encourageantes et à des mesures stimulantes dans le budget fédéral, ne devrait pas inciter la Banque du Canada à abaisser davantage son taux directeur. Celle-ci pourrait plutôt opter pour un long statu quo, tout comme la plupart des autres grandes banques centrales qui voudront maintenir des politiques monétaires très expansionnistes. Après avoir été très prudente depuis le début de 2016, la Fed devrait recommencer à accroître très graduellement son taux directeur d'ici quelques mois. Cette stratégie laisse entrevoir une légère tendance haussière des taux obligataires qui limiterait vraisemblablement le rendement des titres à revenu fixe.

Hexavest inc.

Le sous-gestionnaire de portefeuille prévoit maintenir la position défensive du portefeuille, ce qui se traduira par un niveau d'encaisse supérieur à la cible et un positionnement favorisant les secteurs moins cycliques dans ses mandats d'actions. Il convient cependant de noter que les titres boursiers de pays émergents seront privilégiés. Bien que l'environnement macroéconomique demeure fragile, l'affaiblissement des devises émergentes accroîtra la compétitivité des exportations, ce qui devrait contribuer à une reprise des Bourses. L'évaluation et la confiance des investisseurs sont deux variables qui rendent le sous-gestionnaire de portefeuille optimiste face aux marchés émergents. Les écarts d'évaluation avec les pays développés sont à des niveaux comparables à ceux de la bulle technologique du début des années 2000 et de la crise asiatique de 1997-1998, deux périodes durant lesquelles l'environnement semblait bien différent de ce qu'il est actuellement. En ce qui a trait à la confiance, elle est présentement à la hausse en réaction à la faible allocation des investisseurs, aux flux négatifs significatifs et à l'importante sous-performance des dernières années comparativement aux marchés développés.

Le sous-gestionnaire de portefeuille est d'avis que l'économie canadienne continuera de subir les contrecoups des bas prix énergétiques pour la suite de 2016. Déjà, le taux de chômage est à un sommet de deux ans, alors que le pouvoir d'achat des ménages a commencé à se contracter compte tenu d'une croissance des salaires inférieure à l'inflation. Malgré cette fragilité économique, le dollar canadien a connu une performance impressionnante au premier trimestre de 2016. Stimulé par le rebond du prix du pétrole, il s'est apprécié de 7,4 % par rapport à la devise américaine. Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, il est peu probable que la remontée des cours de l'énergie se poursuive à court terme, ce qui explique pourquoi une sous-pondération des titres transigés en dollar canadien a été adoptée en mars.

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.

En fonction de ses objectifs de placement, le Fonds investit ses actifs dans des parts de catégorie I de 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.

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 31 mars 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 5 872 \$ (2 175 \$ en 2015).

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 24 124 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Actif net au début de la période	18,23	17,90	16,29	14,77	13,80	14,20
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,38	0,91	0,63	0,36	0,35	0,34
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,67	2,87	0,61	0,08	0,71
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,19	(0,55)	(1,32)	0,90	0,95	(0,92)
Charges	(0,23)	(0,47)	(0,45)	(0,35)	(0,31)	(0,32)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,02)	(0,03)	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,61	0,56	1,73	1,50	1,04	(0,23)
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,09	0,05	—	—	—	—
des dividendes	0,31	0,13	0,10	—	0,01	0,02
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,40	0,18	0,10	—	0,01	0,02
Actif net à la fin de la période	18,44	18,23	17,90	16,28	14,77	13,80

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,95	10,69	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,23	0,55	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,41	0,26
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,12	(0,48)	0,06
Charges	(0,13)	(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⁾	0,38	0,22	0,37
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,05	0,02	—
des dividendes	0,17	0,05	0,04
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,22	0,07	0,04
Actif net à la fin de la période	11,10	10,95	10,69

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de la période	11,00	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,26	0,45	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,49	0,21
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,16	(0,81)	(0,09)
Charges	(0,07)	(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⁾	0,51	(0,02)	0,26
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	0,05	—
des dividendes	0,14	0,09	0,13
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,18	0,14	0,13
Actif net à la fin de la période	11,26	11,00	10,70

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

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

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

(4) 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	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	180 278	181 616	198 143	195 911	224 889	263 289
Nombre de parts rachetables en circulation	9 775 762	9 962 327	11 068 945	12 026 101	15 208 347	19 031 098
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,34	2,34	2,32	2,25	2,13	2,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,34	2,37	2,32	2,25	2,13	2,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,06	0,06	0,17	0,12	0,19	0,25
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	26,33	60,29	166,73	121,16	153,60	150,79
Valeur liquidative par part (\$)	18,44	18,23	17,90	16,29	14,79	13,83

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 904	4 463	3 192
Nombre de parts rachetables en circulation	441 674	407 688	298 582
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	0,06	0,06	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	26,33	60,29	166,73
Valeur liquidative par part (\$)	11,10	10,95	10,69

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	45	19	7
Nombre de parts rachetables en circulation	3 966	1 757	642
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,10	1,12	1,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,10	1,14	1,33
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,06	0,06	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	26,33	60,29	166,73
Valeur liquidative par part (\$)	11,26	11,00	10,70

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

(2) Le ratio des frais d'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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations 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 %

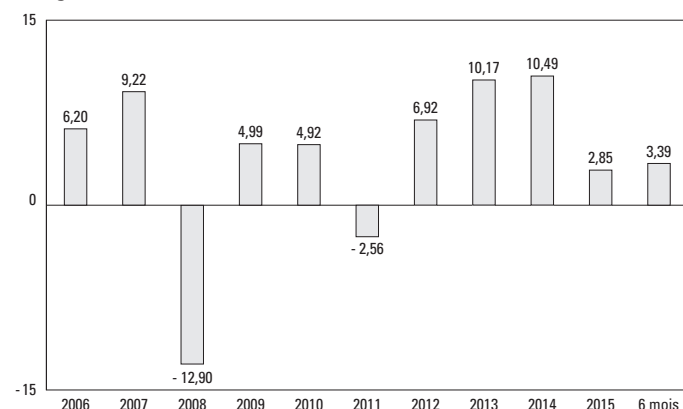
Rendement passé

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 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.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des

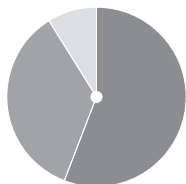
Fonds Desjardins Équilibré tactique

différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

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

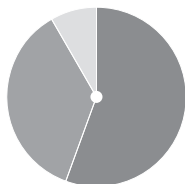
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015



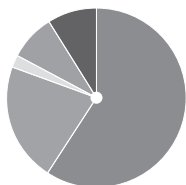
- 55,9 Actions
 - 9,6 Services financiers
 - 6,9 Consommation courante
 - 6,5 Titres indiciels
 - 6,0 Télécommunications
 - 5,0 Soins de santé
 - 4,9 Énergie
 - 4,2 Services publics
 - 4,1 Matériaux
 - 4,0 Consommation discrétionnaire
 - 3,0 Technologie
 - 1,7 Produits industriels
- 35,3 Obligations canadiennes
 - 6,5 Gouvernement du Canada
 - 8,1 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
 - 20,7 Sociétés
- 8,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



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

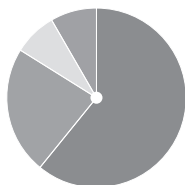
Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015



- 59,2 Canada
- 21,5 États-Unis
- 2,1 Royaume-Uni
- 8,4 Autres pays**
- 8,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



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

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

Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,2
2. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,000 %, 2019-12-15	3,1
3. Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	1,9
4. Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,700 %, 2017-12-15	1,9
5. BCE	1,7
6. TransCanada Corporation	1,6
7. Financement-Québec, 5,250 %, 2034-06-01	1,6
8. Market Vectors Gold Miners ETF	1,4
9. Banque Scotia, 1,330 %, 2018-05-01	1,4
10. Crédit Ford du Canada, 3,320 %, 2017-12-19	1,3
11. TELUS Corporation	1,2
12. iShares MSCI Japan Index Fund	1,1
13. iShares S&P/TSX Capped REIT Index Fund	1,1
14. Wal-Mart Stores	1,1
15. Rogers Communications, classe B	1,0
16. Banque Toronto-Dominion	1,0
17. Banque de Montréal, 3,400 %, 2021-04-23	1,0
18. Banque Royale du Canada	1,0
19. Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	1,0
20. Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	0,9
21. Financière Sun Life, série 14-1	0,9
22. Banque Scotia	0,9
23. Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	0,9
24. Banque Royale du Canada, 2,890 %, 2018-10-11	0,9
25. Johnson & Johnson	0,9

Total **39,0**

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

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

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE »), les entreprises du London Stock Exchange Group (la « Bourse ») ou TSX Inc. (« TSX » et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire tous les gouvernements FTSE TMX Canada, de l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE TMX Canada et de l'indice des bons du Trésor de 60 jours FTSE TMX Canada (« les indices ») 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

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie A) affichait un rendement de 3,46 %, comparativement à 2,91 % 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 3,08 % 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.

Obligations

Le portefeuille obligataire du Fonds a bénéficié de la baisse généralisée des taux d'intérêt fédéraux et du rétrécissement des écarts de crédit pour terminer la période avec un rendement positif. Les écarts de crédit du Québec ont diminué d'environ 10 points de base au cours du semestre. Ce resserrement ne s'est toutefois pas produit de façon linéaire, puisque les écarts ont évolué dans une fourchette de plus de 20 points de base durant les six derniers mois. Le début de l'année a été particulièrement difficile pour les produits de crédit, mais la situation s'est améliorée en deuxième moitié de trimestre. Dans cet environnement, les écarts de crédit du Québec ont généralement affiché une meilleure performance que ceux des autres provinces canadiennes. Le retour à l'équilibre budgétaire privilégié par le gouvernement devrait soutenir les écarts de crédit québécois.

Actions

Pendant la période de référence, le portefeuille d'actions québécoises a bénéficié d'un mois de mars 2016 fort profitable pour enregistrer des gains significatifs. Le portefeuille affichait des pertes, à la mi-février, avant de réaliser une poussée lors du dernier droit du trimestre. En termes relatifs, le mandat en actions présentait à la fin du semestre une légère sous-performance par rapport à l'indice de référence.

Le secteur de la consommation courante s'est révélé le principal contributeur à la performance de la portion en actions du Fonds, en grande partie grâce à la bonne tenue des entreprises Saputo et Metro. Des gains importants réalisés par des titres bien représentés dans le portefeuille ont aussi eu un impact favorable, notamment ceux de CGI, SNC-Lavalin et BCE. L'acquisition de Rona par le géant américain Lowe's a également ajouté de la valeur au portefeuille. En contrepartie, celui-ci a pâti de la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals, liée à un rapport mettant en lumière des irrégularités potentielles relatives aux pratiques comptables de la firme et au report de la divulgation de ses résultats financiers. Il convient finalement de noter que le portefeuille d'actions québécoises a offert une performance supérieure à celle du marché canadien dans son ensemble.

Événements récents

Obligations

Le potentiel de gains supplémentaires du marché obligataire paraît restreint. Les taux canadiens évoluent actuellement près des creux historiques et les probabilités qu'ils diminuent encore semblent faibles. La remontée récente du prix du pétrole, combinée à des données économiques encourageantes et à des mesures stimulantes dans le budget fédéral, ne devrait pas inciter la Banque du Canada à baisser davantage son taux directeur. Celle-ci pourrait plutôt opter pour un long statu quo, à l'instar des autres grandes banques centrales qui voudront conserver des politiques monétaires très expansionnistes. Après avoir été très prudente depuis le début de 2016, la Réserve fédérale américaine (Fed) devrait recommencer à accroître très graduellement ses taux d'ici quelques mois. Cette stratégie laisse entrevoir une légère tendance haussière des taux obligataires qui limitera probablement le rendement des titres à revenu fixe.

Actions

La fragilité de l'économie et l'incertitude quant aux prochaines décisions de la Fed pourraient contribuer à maintenir une volatilité élevée sur les marchés financiers au cours des prochains trimestres. Compte tenu des taux d'intérêt très faibles qui devraient persister, les mesures d'évaluation des principaux indices boursiers paraissent raisonnables. Le risque de correction durable apparaît ainsi assez modéré, alors que les économies industrialisées poursuivront vraisemblablement leur expansion à un rythme modeste, mais positif. Au-delà de la volatilité à court terme, les conditions en place laissent entrevoir une légère tendance haussière des principaux indices boursiers. Les facteurs qui ont favorisé la Bourse canadienne en début d'année ne devraient toutefois pas avoir autant d'impact à partir de maintenant, ce qui pourrait limiter les gains de l'indice composé S&P/TSX d'ici la fin de 2016.

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 la période close le 31 mars 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 4 221 \$ (1 123 \$ en 2015).

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 39 317 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	20,65	19,24	17,01	15,59	15,32	14,91
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,26	0,53	0,51	0,45	0,42	0,43
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	0,98	0,70	1,02	0,56	1,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,48	0,30	1,69	0,88	(0,02)	(0,76)
Charges	(0,24)	(0,49)	(0,43)	(0,37)	(0,34)	(0,35)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,71	1,32	2,47	1,97	0,60	0,33
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,03	0,03	0,07	0,09	0,07	0,08
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	0,08
Actif net à la fin de la période	20,89	20,65	19,24	16,99	15,59	15,32

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie T						
Actif net au début de la période	10,63	10,48	9,67	9,06	9,23	9,45
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,13	0,28	0,28	0,26	0,25	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,53	0,39	0,59	0,34	0,64
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,24	0,23	0,97	0,53	(0,01)	(0,39)
Charges	(0,12)	(0,25)	(0,24)	(0,22)	(0,20)	(0,22)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,36	0,79	1,40	1,15	0,37	0,29
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,01	0,03	0,04	0,04	0,05	0,05
des gains en capital	0,10	—	0,10	0,28	0,16	—
remboursement de capital	0,21	0,62	0,44	0,22	0,33	0,49
Distributions totales⁽⁴⁾	0,32	0,65	0,58	0,54	0,54	0,54
Actif net à la fin de la période	10,67	10,63	10,48	9,66	9,06	9,23

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	11,74	10,92	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,15	0,32	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	0,55	0,46
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34	(0,48)	0,37
Charges	(0,13)	(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⁾	0,46	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 à la fin de la période	11,89	11,74	10,92

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie R			
Actif net au début de la période	10,58	10,42	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,13	0,28	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	0,52	0,52
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,30	0,07	0,35
Charges	(0,12)	(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⁾	0,41	0,63	0,93
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,02	0,04	0,05
des gains en capital	0,12	—	—
remboursement de capital	0,19	0,61	0,45
Distributions totales⁽⁴⁾	0,33	0,65	0,50
Actif net à la fin de la période	10,62	10,58	10,42

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	11,84	10,99	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,16	0,32	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,38	0,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,42	(1,82)	0,47
Charges	(0,07)	(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⁾	0,52	(1,27)	1,05
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,02	0,02
des dividendes	0,04	0,10	0,04
des gains en capital	0,23	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,27	0,12	0,06
Actif net à la fin de la période	12,04	11,84	10,99

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie S			
Actif net au début de la période	10,82	10,53	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,14	0,29	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	0,53	0,40
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,76	0,21	0,47
Charges	(0,06)	(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⁾	0,80	0,91	1,03
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,04	0,05
des dividendes	0,01	0,13	0,12
des gains en capital	0,47	—	—
remboursement de capital	—	0,48	0,33
Distributions totales⁽⁴⁾	0,48	0,65	0,50
Actif net à la fin de la période	10,76	10,82	10,53

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	349 210	324 981	271 079	232 585	222 101	214 830
Nombre de parts rachetables en circulation	16 712 951	15 739 128	14 090 586	13 672 205	14 223 245	13 976 228
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,36	2,34	2,32	2,30	2,18	2,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,36	2,34	2,32	2,30	2,18	2,20
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,01	0,01	0,09	0,12	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,46	25,35	23,25	85,99	58,80	49,09
Valeur liquidative par part (\$)	20,89	20,65	19,24	17,01	15,62	15,37

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie T						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	36 896	36 699	35 466	33 724	32 979	36 787
Nombre de parts rachetables en circulation	3 457 977	3 451 593	3 384 524	3 487 102	3 633 942	3 970 474
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,36	2,30	2,32	2,29	2,17	2,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,36	2,30	2,32	2,29	2,17	2,20
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,01	0,01	0,09	0,12	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,46	25,35	23,25	85,99	58,80	49,09
Valeur liquidative par part (\$)	10,67	10,63	10,48	9,67	9,08	9,27

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie C			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 808	3 530	752
Nombre de parts rachetables en circulation	404 450	300 643	68 805
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,18	2,19	2,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,18	2,19	2,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,46	25,35	23,25
Valeur liquidative par part (\$)	11,89	11,74	10,92

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	169	157	94
Nombre de parts rachetables en circulation	15 906	14 797	8 991
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,23	2,21	2,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,23	2,21	2,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,46	25,35	23,25
Valeur liquidative par part (\$)	10,62	10,58	10,42

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	407	85	1
Nombre de parts rachetables en circulation	33 821	7 186	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,15	1,25	1,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,15	1,32	1,12
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,46	25,35	23,25
Valeur liquidative par part (\$)	12,04	11,84	10,99

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	55	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	5 131	111	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,20	1,07	1,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,20	1,07	1,12
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,46	25,35	23,25
Valeur liquidative par part (\$)	10,76	10,82	10,53

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

(2) Le ratio des frais d'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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations 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.

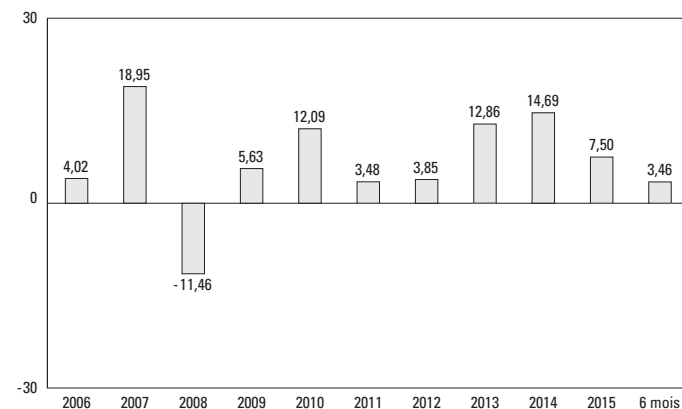
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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 %

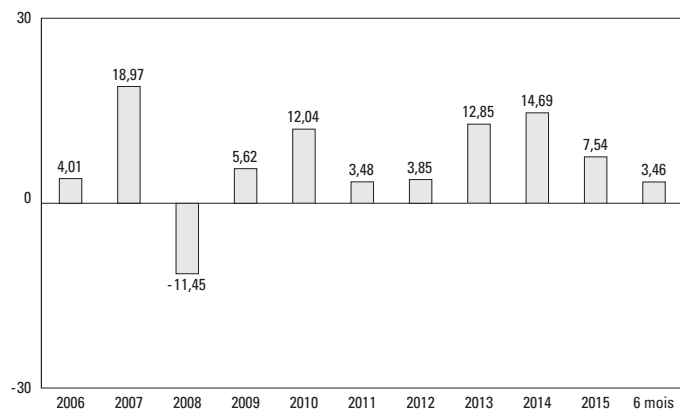
Rendement passé

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.

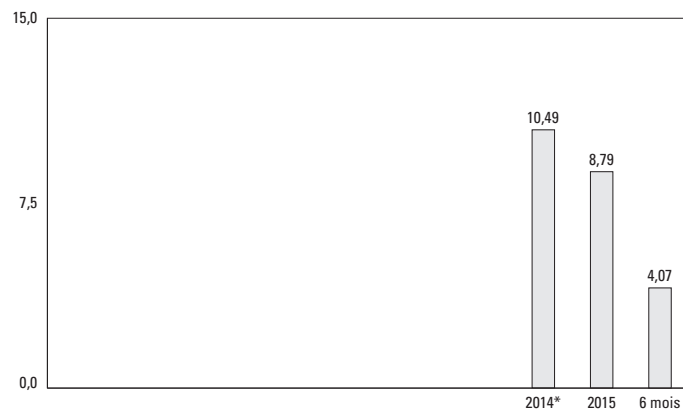
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Catégorie A


Catégorie T

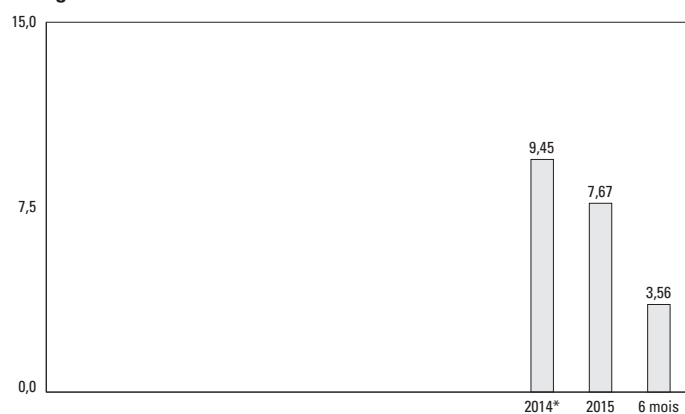


Catégorie F



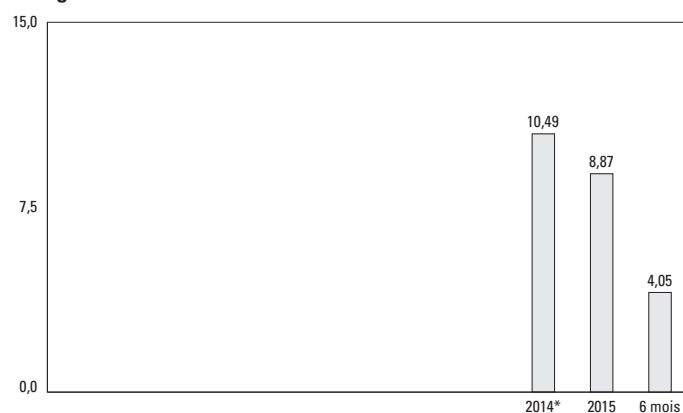
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



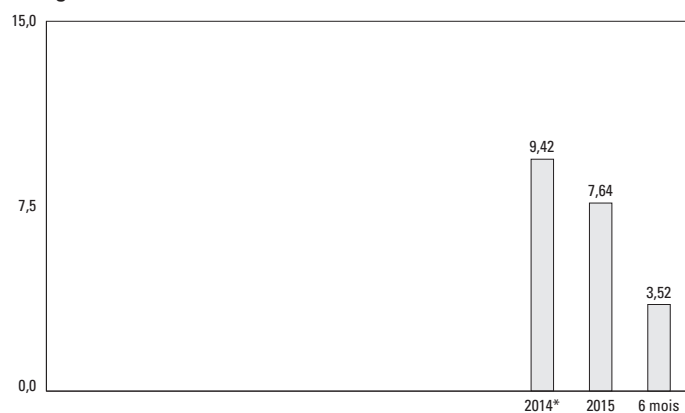
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

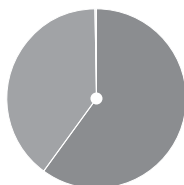
Catégorie R



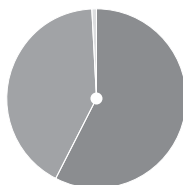
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

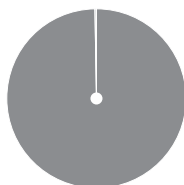
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015

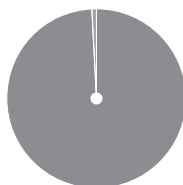
● 60,0 Actions
12,8 Consommation discrétionnaire
12,6 Produits industriels
11,7 Services financiers
9,9 Consommation courante
4,1 Soins de santé
3,1 Technologie
2,9 Télécommunications
2,1 Matériaux
0,8 Services publics
● 39,9 Obligations canadiennes
38,3 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
1,6 Sociétés
● 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

● 57,7 Actions
11,9 Produits industriels
11,8 Services financiers
11,7 Consommation discrétionnaire
11,0 Consommation courante
3,6 Technologie
3,1 Télécommunications
2,4 Matériaux
1,2 Soins de santé
1,0 Services publics
● 41,7 Obligations canadiennes
39,6 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
0,3 Municipalités et institutions parapubliques
1,8 Sociétés
● 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015

● 99,9 Canada
● 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016

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

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

1. Province de Québec, 3,500 %, 2022-12-01	9,0
2. Province de Québec, 3,000 %, 2023-09-01	8,9
3. Province de Québec, 4,250 %, 2021-12-01	8,4
4. Province de Québec, 3,750 %, 2024-09-01	7,3
5. Province de Québec, 2,750 %, 2025-09-01	5,3
6. Groupe Saputo	3,8
7. Metro	3,6
8. Groupe CGI, classe A	3,5
9. Dollarama	3,3
10. BCE	3,1
11. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,0
12. Power Corporation du Canada	2,9
13. Alimentation Couche-Tard, classe B	2,9
14. Groupe SNC-Lavalin	2,9
15. Corporation Financière Power	2,8
16. Banque Nationale du Canada	2,7
17. Vêtements de Sport Gildan	2,7
18. CAE	1,6
19. Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	1,6
20. Quebecor, classe B	1,2
21. Fonds de placement immobilier Cominar, classe U	1,1
22. Air Canada	1,0
23. Bombardier, classe B	1,0
24. RONA	0,9
25. WSP Global	0,9
Total	85,4

* 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 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. Les parts de catégorie 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 parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement 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. Les parts de catégorie S font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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 ») 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 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

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Revenu de dividendes (parts de catégorie A) a présenté un rendement de 1,04 %, comparativement à 4,67 % 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 3,08 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.

Obligations

Au cours du dernier trimestre de 2015, le gestionnaire de portefeuille a maintenu les mêmes biais défensifs que ceux du trimestre précédent, l'objectif étant de réduire la volatilité du portefeuille compte tenu des enjeux toujours bien réels sur les marchés, soit la croissance économique limitée et la faiblesse du prix de l'or noir. Du point de vue de la gestion de la durée, le gestionnaire de portefeuille a maintenu un biais légèrement long compte tenu de la faiblesse du prix du pétrole, ainsi qu'un positionnement centré sur le terme de 7 ans afin de profiter de la pentification de la courbe de taux d'intérêt à court terme. La sélection de titres fut bénéfique pour le rendement du Fonds. Du point de vue gouvernemental, ces résultats s'expliquent par une forte représentation des organismes fédéraux ainsi que des émissions de l'Ontario et du Québec qui ont éclipsé leurs comparables. D'autre part, la sous-pondération du secteur de l'énergie fut profitable, étant donné la chute du cours du pétrole qui s'est poursuivie durant la période.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré un rendement positif, le marché boursier canadien affichant des gains au cours de la période. À l'instar de ce dernier, la portion actions canadiennes du Fonds a obtenu un rendement positif. En termes relatifs, celle-ci accuse toutefois un manque à gagner par rapport à son indice de référence.

L'écart s'explique principalement par la sous-pondération des titres du secteur aurifère. Ceux-ci ont bénéficié de l'essor du prix de l'or durant la récente débâcle boursière, entraînant un manque à gagner pour le Fonds. En effet, le faible taux de rendement en dividendes des titres de ce secteur les écarte d'embée de la sélection de titres du portefeuille. Ce dernier a également pâti de la contreperformance des titres du secteur énergétique lourdement touchés par la dégringolade des prix qui a précédé le rebond de la mi-février. Par ailleurs, le retrait de l'indice d'AutoCanada Inc. et une réduction du dividende de Canadian Energy Services & Technology Corp. ont également nui à la performance relative du Fonds.

La surpondération des titres du secteur des services publics a toutefois été bénéfique. Ce dernier est bien représenté dans le portefeuille en raison d'un taux de rendement en dividendes supérieur à celui des autres secteurs et s'est révélé un gage de sécurité durant la récente débâcle boursière. Les investisseurs ont également bénéficié de la surpondération des titres de l'industrie de l'assurance.

La méthode de pondération dans le portefeuille entraîne un biais en faveur de ces titres qui, par ailleurs, affichent un taux de rendement en dividendes intéressant. Sur le plan individuel, Canadian Oil Sands, propulsé par l'offre d'achat de Suncor Energy et de Northland Power, figure parmi les meilleurs contributeurs au rendement relatif du Fonds.

Aberdeen Asset Management inc.

Les actions mondiales ont progressé au cours de la période. Les marchés ont d'abord subi une forte volatilité, causée en partie par l'incertitude quant au moment où surviendrait la normalisation des politiques monétaires aux États-Unis. La Réserve fédérale américaine (Fed) a finalement augmenté son taux directeur de 25 points de base en décembre, dans un cadre plus optimiste quant aux perspectives d'emploi. Les marchés ont aussi reculé devant les politiques de la Chine, la volatilité du yuan et l'économie hésitante qui ont provoqué un recul des actions de catégorie A. Cet enchaînement a coïncidé avec un creux dans la déroute des matières premières, alors que le baril de pétrole est passé sous la barre des 30 \$ US. Le climat s'est amélioré de façon remarquable peu de temps après. Le Japon et certaines régions d'Europe ont instauré des taux d'intérêt négatifs afin de contrer le faible niveau d'inflation et de stimuler les dépenses. Pour sa part, la Banque centrale européenne a dévoilé une panoplie de mesures de relance plus audacieuses que prévu. La Fed a fait passer de quatre à deux le nombre de hausses prévues cette année, compte tenu de la frilosité grandissante à l'égard d'une fragile reprise économique mondiale et des pressions déflationnistes. Ce revirement a entraîné la baisse du dollar américain et offert un répit aux matières premières ainsi qu'aux marchés émergents exportateurs de tels produits, comme le Brésil.

La contribution globale du Japon, portée par une sélection judicieuse de titres, a eu une incidence positive. Les sociétés Daito Trust Construction et Japan Tobacco se sont démarquées pendant la période. Le marché a bien accueilli les solides résultats de Daito Trust au troisième trimestre. Le titre de Japan Tobacco s'est apprécié lorsque la société a annoncé qu'elle cherchait à obtenir une approbation gouvernementale pour hausser le prix des cigarettes, afin d'accroître ses bénéfices d'exploitation.

Sur le plan sectoriel, le rendement relatif a surtout profité de l'exposition aux biens de consommation courante, notamment l'investissement dans les produits du tabac. Philip Morris a fait bonne figure dans ce secteur, bien que la vigueur du dollar américain reste un obstacle pour la société.

En revanche, l'exposition à l'Afrique du Sud (non incluse dans l'indice de référence) est l'élément qui a le plus nui aux résultats, le pays évitant de justesse la récession et son déficit commercial se creusant davantage. Les actions de la société de télécommunications MTN Group ont été malmenées après que celle-ci ait reçu une amende des organismes la chapeautant pour avoir omis de désactiver des cartes SIM non enregistrées. MTN collabore avec les autorités à ce sujet. Par ailleurs, la banque Standard Chartered a encore souffert de la hausse des provisions, du ralentissement chinois et des préoccupations à l'égard de la croissance mondiale. La situation a été aggravée par l'incertitude entourant l'instauration de taux d'intérêt négatifs par la Banque du Japon, dans un dernier effort pour stimuler les dépenses. Enfin, Potash Corporation of Saskatchewan s'est butée à un problème de surproduction et de faible demande. La société prévoit diminuer la production en fermant définitivement un de ses sites miniers au Canada, et ce, de façon prématurée.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a vendu la participation dans Baxter afin de financer d'autres occasions, ainsi que la position dans l'une de ses divisions, Baxalta, en raison de la façon dont la société a géré une offre publique d'achat non sollicitée de la part de Shire. Le rejet de la proposition n'a pas servi l'intérêt des actionnaires. Souza Cruz a aussi été vendue à sa société mère, British American Tobacco, qui a acheté les 25 % de participation restants de sa filiale brésilienne en vue de la privatiser. Le titre de Nordea a été cédé, son potentiel de croissance paraissant limité, de même

que celui de Vale, en raison d'inquiétudes liées au déséquilibre entre l'offre et la demande. Dans ce contexte, le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis les positions suivantes : CME Group, une société boursière établie à Chicago qui présente un flux de trésorerie positif et une croissance du dividende supérieure à la moyenne ; Siam Commercial Bank, un prêteur thaïlandais bien capitalisé aux rendements attrayants ; et MTR Corporation, un solide exploitant de réseaux ferroviaires urbains desservant la Chine. Le titre de Swire Pacific a aussi été acquis compte tenu des éléments d'actifs bien établis de la société et de ses rendements avantageux. Le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit les placements dans Banco Bradesco et BHP Billiton. Les produits ont servi à accroître la position dans Potash Corporation of Saskatchewan.

Événements récents

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.

Obligations

Le potentiel de gains supplémentaires du marché obligataire paraît restreint. Les taux canadiens évoluent actuellement près des creux historiques et les probabilités qu'ils diminuent encore semblent faibles. La remontée récente des prix du pétrole, combinée à des données économiques encourageantes et à des mesures de relance dans le budget fédéral, ne devrait pas inciter la Banque du Canada à abaisser davantage son taux directeur. Celle-ci pourrait plutôt opter pour un long statu quo, à l'instar de la plupart des autres grandes banques centrales qui voudront maintenir des politiques monétaires très expansionnistes. Après avoir été très prudente depuis le début de 2016, la Réserve fédérale américaine devrait recommencer à accroître très graduellement ses taux d'ici quelques mois. Cette stratégie laisse entrevoir une légère tendance haussière des taux obligataires, qui limitera vraisemblablement le rendement des titres à revenu fixe.

Actions

À court terme, la prudence est de mise. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les marchés boursiers, elles démontrent, à l'évidence, l'instabilité de l'économie mondiale. Au Canada, les investisseurs surveilleront la vigueur de la reprise dans le prix des matières premières.

Aberdeen Asset Management inc.

Quelques secteurs et régions ont connu de fortes remontées, qui ne se sont pas nécessairement traduites par une amélioration équivalente des données fondamentales. Le sous-gestionnaire de portefeuille reste conscient du ralentissement de la croissance mondiale et de l'incertitude entourant l'élaboration des politiques monétaires, surtout aux États-Unis, où la vigueur du dollar plombe la rentabilité des entreprises. En Chine, le risque que le ralentissement s'intensifie ou que la réaction politique ne soit pas adéquate pour prévenir cette situation semble aussi préoccupant. Malgré ce climat d'instabilité, la sélection des placements s'inscrit toujours dans une stratégie de diversification, le sous-gestionnaire de portefeuille ciblant des entreprises aux attributs relativement uniques. Si la qualité demeure un critère incontournable, les évaluations jouent aussi un rôle important. Ainsi, le sous-gestionnaire de portefeuille convient qu'il faut souvent user de patience pour éviter d'acquérir des titres à des prix trop élevés.

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 la période close le 31 mars 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 5 516 \$ (11 290 \$ en 2015).

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 29 218 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	20,75	25,90	23,24	22,29	20,94	21,63
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,37	1,06	0,93	0,82	0,78	0,81
Gains (pertes) réalisé(e)s	(1,38)	3,04	1,32	0,62	0,99	0,58
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,43	(6,24)	1,33	0,29	0,37	(1,18)
Charges	(0,24)	(0,54)	(0,57)	(0,49)	(0,44)	(0,46)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,18	(2,68)	3,01	1,22	1,68	(0,27)
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,23	0,49	0,31	0,27	0,30	0,34
des gains en capital	—	1,84	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,23	2,33	0,31	0,27	0,30	0,34
Actif net à la fin de la période	20,74	20,75	25,90	23,21	22,29	20,94

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie T						
Actif net au début de la période	7,89	9,76	9,17	9,24	9,09	9,79
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,14	0,41	0,36	0,33	0,33	0,36
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,53)	1,19	0,51	0,25	0,42	0,27
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,54	(2,43)	0,51	0,12	0,17	(0,50)
Charges	(0,09)	(0,20)	(0,22)	(0,20)	(0,19)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,06	(1,03)	1,16	0,49	0,72	(0,08)
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,08	0,11	0,14	0,13	0,14	0,16
des gains en capital	—	0,70	—	—	—	—
remboursement de capital	0,17	—	0,42	0,43	0,42	0,40
Distributions totales⁽⁴⁾	0,25	0,81	0,56	0,56	0,56	0,56
Actif net à la fin de la période	7,72	7,89	9,76	9,16	9,24	9,09

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	8,64	10,74	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,16	0,45	0,35
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,56)	1,00	0,48
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,58	(2,53)	0,04
Charges	(0,09)	(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⁾	0,09	(1,29)	0,66
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,10	0,18	0,08
des gains en capital	—	0,76	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,10	0,94	0,08
Actif net à la fin de la période	8,64	8,64	10,74

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie R			
Actif net au début de la période	8,29	10,32	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,15	0,43	0,35
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,53)	0,98	0,50
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,56	(2,30)	0,22
Charges	(0,09)	(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⁾	0,09	(1,09)	0,87
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,08	0,25	0,14
des gains en capital	—	0,63	—
remboursement de capital	0,18	0,04	0,36
Distributions totales⁽⁴⁾	0,26	0,92	0,50
Actif net à la fin de la période	8,12	8,29	10,32

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	8,61	10,74	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,42	0,37
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,54)	1,19	0,50
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,55	(2,55)	0,16
Charges	(0,04)	(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⁾	0,14	(1,05)	0,93
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,14	0,32	0,18
des gains en capital	—	0,76	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,14	1,08	0,18
Actif net à la fin de la période	8,62	8,61	10,74

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie S			
Actif net au début de la période	8,39	10,42	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,16	0,41	0,36
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,52)	1,16	0,49
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,54	(2,49)	0,16
Charges	(0,04)	(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⁾	0,14	(1,03)	0,91
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,12	0,29	0,27
des gains en capital	—	0,71	—
remboursement de capital	0,15	—	0,23
Distributions totales⁽⁴⁾	0,27	1,00	0,50
Actif net à la fin de la période	8,26	8,39	10,42

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	330 679	366 555	485 334	483 669	547 309	586 378
Nombre de parts rachetables en circulation	15 945 152	17 661 757	18 737 363	20 812 666	24 507 816	27 933 414
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,18	2,17	2,15	2,13	2,02	2,03
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,18	2,17	2,15	2,13	2,02	2,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,06	0,05	0,06	0,07	0,09	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	23,82	98,43	51,16	73,60	95,67	79,40
Valeur liquidative par part (\$)	20,74	20,75	25,90	23,24	22,33	20,99

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie T						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	95 824	109 890	153 465	153 924	172 423	196 950
Nombre de parts rachetables en circulation	12 419 652	13 934 253	15 723 564	16 787 297	18 631 407	21 601 757
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,18	2,14	2,15	2,13	2,01	2,03
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,18	2,14	2,15	2,13	2,01	2,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,06	0,05	0,06	0,07	0,09	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	23,82	98,43	51,16	73,60	95,67	79,40
Valeur liquidative par part (\$)	7,72	7,89	9,76	9,17	9,25	9,12

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie C			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 983	2 990	2 163
Nombre de parts rachetables en circulation	345 056	345 944	201 275
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,02	2,05	2,16
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,02	2,05	2,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,06	0,05	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	23,82	98,43	51,16
Valeur liquidative par part (\$)	8,64	8,64	10,74

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	341	348	324
Nombre de parts rachetables en circulation	41 962	41 958	31 456
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	0,06	0,05	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	23,82	98,43	51,16
Valeur liquidative par part (\$)	8,12	8,29	10,32

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	116	114	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,95	0,94	0,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,95	0,94	0,99
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,06	0,05	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	23,82	98,43	51,16
Valeur liquidative par part (\$)	8,62	8,61	10,74

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	121	117	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,95	0,94	1,00
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,95	0,94	1,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,06	0,05	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	23,82	98,43	51,16
Valeur liquidative par part (\$)	8,26	8,39	10,42

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

(2) Le ratio des frais d'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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations 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 %

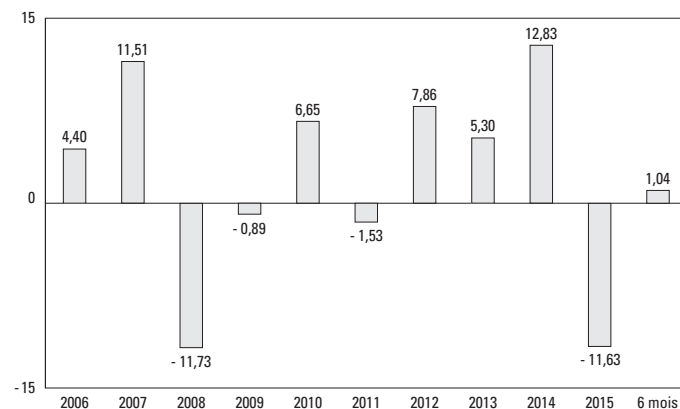
Rendement passé

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.

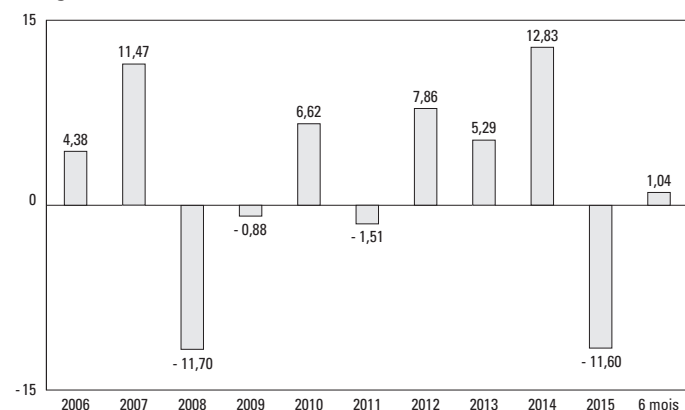
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

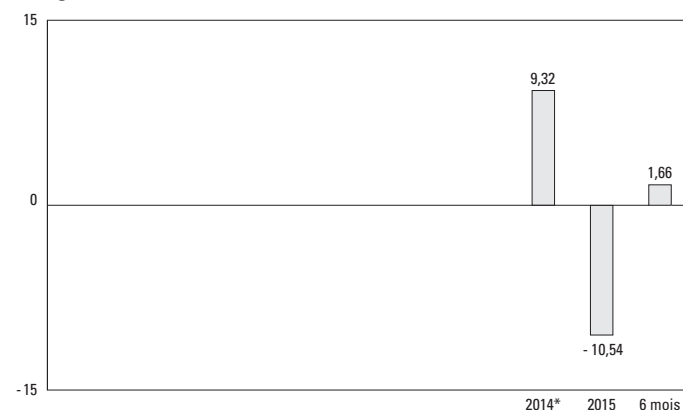
Catégorie A



Catégorie T

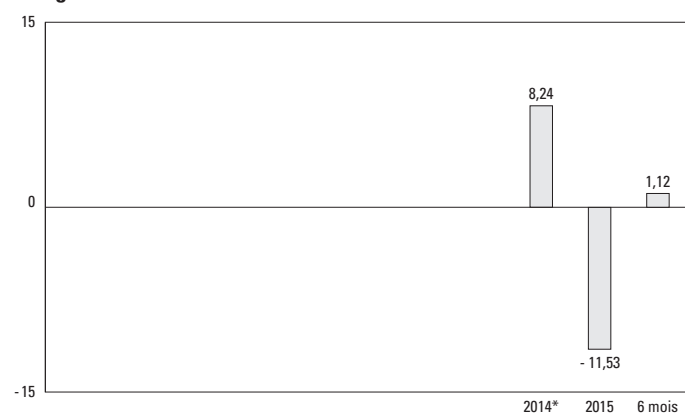


Catégorie F



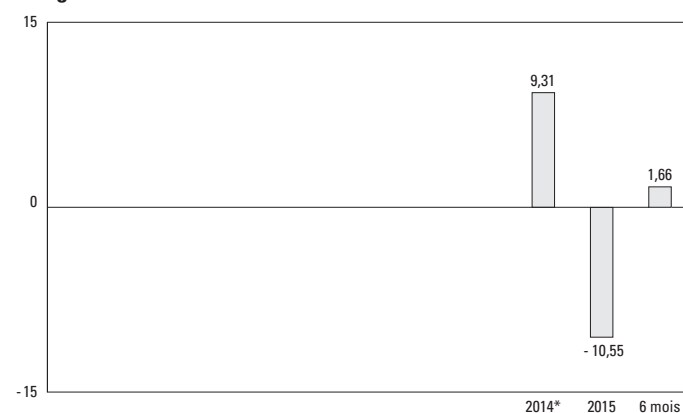
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



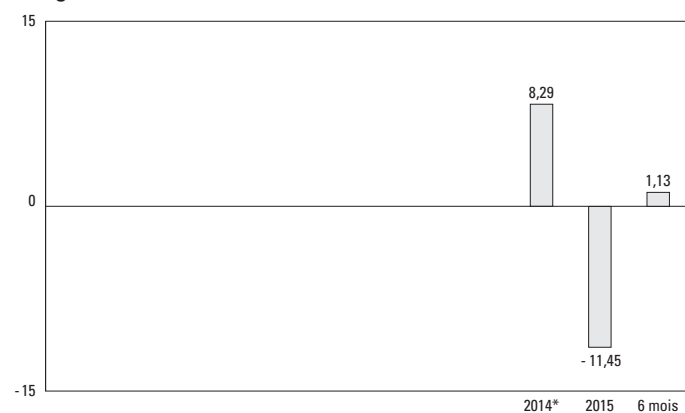
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R

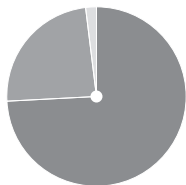


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

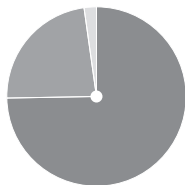
Veuillez noter qu'en janvier 2009, l'objectif de placement fondamental du Fonds a été modifié. Nous sommes d'avis que si ce changement avait été présent durant toute la période de mesure du rendement, il aurait pu avoir une influence favorable sur celui-ci.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015

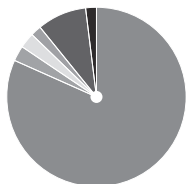
● 74,3 Actions*
23,0 Services financiers
15,8 Énergie
7,7 Télécommunications
6,7 Services publics
5,1 Consommation discrétionnaire
4,7 Matériaux
4,7 Consommation courante
2,9 Produits industriels
2,2 Soins de santé
1,5 Technologie
● 24,0 Obligations canadiennes
7,7 Gouvernement du Canada
7,6 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
8,7 Sociétés
● 1,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

* Les actions privilégiées canadiennes représentent 9,4 % de la valeur liquidative.

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

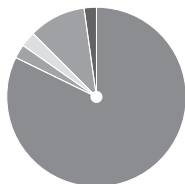
● 74,8 Actions*
25,3 Services financiers
15,6 Énergie
7,8 Services publics
7,3 Télécommunications
4,8 Consommation courante
4,3 Consommation discrétionnaire
3,5 Matériaux
3,2 Produits industriels
1,6 Technologie
1,4 Soins de santé
● 23,0 Obligations canadiennes
7,9 Gouvernement du Canada
7,5 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
7,6 Sociétés
● 2,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

* Les actions privilégiées canadiennes représentent 10,5 % de la valeur liquidative.

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015

● 81,9 Canada
● 2,8 États-Unis
● 2,7 Royaume-Uni
● 2,0 Suisse
● 8,9 Autres pays**
● 1,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016

● 82,3 Canada
● 2,6 Royaume-Uni
● 2,6 États-Unis
● 10,3 Autres pays**
● 2,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

1. Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,700 %, 2017-12-15	2,8
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
3. TELUS Corporation	1,4
4. Financement-Québec, 5,250 %, 2034-06-01	1,4
5. Potash Corporation of Saskatchewan	1,3
6. Northland Power	1,2
7. Province de l'Ontario, 2,850 %, 2023-06-02	1,2
8. Canadian Natural Resources	1,2
9. TransCanada Corporation	1,2
10. Algonquin Power & Utilities Corp.	1,2
11. Emera	1,1
12. Great-West Lifeco	1,1
13. Inter Pipeline	1,1
14. Rogers Communications, classe B	1,1
15. Banque Toronto-Dominion	1,1
16. Société financière IGM	1,1
17. Banque Scotia	1,1
18. Fortis	1,1
19. Banque de Montréal	1,1
20. Power Corporation du Canada	1,1
21. Banque Nationale du Canada	1,1
22. BCE	1,1
23. Cineplex	1,1
24. Genworth MI Canada	1,0
25. Corporation Financière Power	1,0

Total**31,4**

* 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 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. Les parts de catégorie 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 parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement 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. Les parts de catégorie S font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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 ») ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

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

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

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

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

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

Fonds Desjardins Croissance de dividendes (parts de catégories A, T, I, C, R, F et S)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Croissance de dividendes (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,32 %, comparativement à 3,08 % 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.

La situation économique au Canada semble un peu plus encourageante qu'elle ne l'était au début de 2015. Les avantages anticipés découlant de prix pétroliers plus faibles et d'un dollar canadien moins élevé semblent maintenant se concrétiser dans les secteurs d'activité qui ne sont pas directement en lien avec l'énergie. La croissance a atteint un niveau qui n'avait pas été observé depuis de nombreuses années, alors que la progression du produit intérieur brut s'est chiffrée à 0,6 % en janvier 2016. La Banque du Canada et plusieurs économistes indépendants ont par ailleurs révisé leurs prévisions à la hausse pour l'année. D'autres indicateurs, tels que les ventes d'automobiles, ont aussi été vigoureux. Les cours des matières premières ont bondi après avoir touché un creux durant le trimestre. Cependant, les industries reliées aux matières premières continuent de souffrir. Dans ce contexte, certaines compagnies pétrolières lutteront pour couvrir leurs coûts jusqu'à ce que le prix du pétrole surpasse les 45 \$US le baril et d'ici là, les pertes d'emplois se poursuivront dans ce secteur.

L'économie américaine demeure figée dans un mode de croissance lente mais stable. La Réserve fédérale a pris une pause dans sa stratégie de normalisation des taux d'intérêt, mais le marché anticipe toujours une ou deux augmentations en 2016. La progression des bénéfices des entreprises semble avoir ralenti et il sera intéressant de connaître la réaction des marchés à la suite de la publication des résultats en avril et en mai. Bien sûr, une grande partie de l'attention est concentrée sur les élections primaires des partis républicain et démocrate et sur les conséquences potentielles de tous les scénarios envisageables sur l'économie des États-Unis. À l'échelle mondiale, les marchés émergents ont connu un rebond durant le trimestre. Pendant ce temps, le Japon et les pays européens développés ont peiné en raison des inquiétudes concernant l'immigration, le terrorisme, les taux d'intérêt à court terme négatifs et une éventuelle sortie de la Grande-Bretagne de l'Union européenne.

Le portefeuille a bien performé face à l'indice composé S&P/TSX au cours des six derniers mois. La judicieuse sélection de titres dans les secteurs des produits industriels et de la consommation courante a eu un impact positif sur les résultats, mais c'est l'absence du titre de Valeant Pharmaceuticals qui a le plus contribué au rendement du Fonds. Le secteur qui a connu la meilleure performance a été celui des matériaux, entraîné par une forte reprise des titres aurifères au premier trimestre.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille est d'avis que le Fonds est en bonne position pour bénéficier de la croissance future. Selon lui, la détention d'actions des banques les plus performantes du pays et l'ajout de titres du secteur de l'énergie devraient être bénéfiques à mesure que le prix du pétrole se rétablira. L'écart majeur dans le portefeuille se situe du côté des titres aurifères, le sous-gestionnaire de portefeuille demeurant réticent à en inclure au Fonds, sauf dans des circonstances exceptionnelles. Certains évoquent l'argument qu'ils constituent une « réserve de valeur » pour expliquer leur choix, mais il s'agit plutôt là d'une justification pour détenir le métal précieux lui-même plutôt que des titres de compagnies qui en font l'extraction. Il est difficile d'attribuer un prix à cette

matière première et, par conséquent, d'évaluer les firmes qui se consacrent à sa production. À plus long terme, l'absence de titres aurifères au portefeuille a été une source substantielle de valeur ajoutée.

À l'extérieur du Canada, le sous-gestionnaire de portefeuille continue de se concentrer sur des chefs de file mondiaux œuvrant dans des industries moins cycliques. Les entreprises ayant des modèles d'affaires durables leur permettant de défendre leur position de leader devraient mieux progresser, abstraction faite des variations à court terme. De l'avis du sous-gestionnaire de portefeuille, les sociétés qui se distinguent par l'importance qu'elles accordent à des enjeux comme l'éthique, la gouvernance, le bien-être des employés et l'environnement atteindront des sommets. Il estime également qu'une exposition aux marchés en plus forte croissance de l'Asie, l'Amérique du Sud, l'Afrique et l'Europe de l'Est sera favorable à plus long terme. Bien que cette approche ait pu affecter la performance au cours des derniers trimestres, le sous-gestionnaire de portefeuille n'entrevoit pas comment les marchés développés pourraient croître à des taux plus élevés pendant les prochaines décennies. Les pays moins développés ont pour leur part clairement besoin de régler les questions politiques et économiques qui les touchent, mais ils devraient néanmoins connaître une progression supérieure en raison de l'accroissement soutenu de leurs populations.

Le sous-gestionnaire de portefeuille entrevoit toujours une période caractérisée par de faibles taux d'intérêt et une croissance économique anémique. Le cycle d'affaires étant maintenant mature, le sous-gestionnaire de portefeuille n'anticipe pas de récession imminente, mais il n'y a aucun doute selon lui que le niveau de risque est en général à la hausse.

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

la période close le 31 mars 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 0 \$ (1 571 \$ en 2015).

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 14 755 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	16,79	18,76	15,94	14,01	12,61	13,28
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,29	0,60	0,64	0,49	0,45	0,44
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,57	(0,03)	1,28	0,25	0,65	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,23	(1,62)	1,55	2,16	0,76	(0,96)
Charges	(0,21)	(0,44)	(0,43)	(0,34)	(0,29)	(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⁾	0,88	(1,49)	3,04	2,56	1,57	(0,86)
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,08	0,17	0,20	0,14	0,07	0,04
des gains en capital	—	0,26	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,08	0,43	0,20	0,14	0,07	0,04
Actif net à la fin de la période	17,60	16,79	18,76	15,94	14,01	12,61

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie T						
Actif net au début de la période	10,43	12,34	11,21	10,61	10,36	11,76
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,18	0,39	0,44	0,36	0,35	0,38
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,35	(0,02)	0,88	0,13	0,51	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,10	(1,02)	1,08	1,29	0,63	(0,62)
Charges	(0,13)	(0,28)	(0,29)	(0,25)	(0,23)	(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	(0,93)	2,11	1,53	1,26	(0,51)
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,04	0,11	0,15	0,11	0,13	0,12
des gains en capital	—	0,18	—	—	—	—
remboursement de capital	0,41	0,66	0,78	0,81	0,79	0,80
Distributions totales⁽⁴⁾	0,45	0,95	0,93	0,92	0,92	0,92
Actif net à la fin de la période	10,52	10,43	12,34	11,20	10,61	10,36

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Catégorie I					
Actif net au début de la période	13,36	14,88	12,64	11,05	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,23	0,48	0,50	0,42	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,45	(0,01)	1,00	0,04	0,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,24	(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⁾	0,91	(0,93)	2,80	1,05	0,91
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	0,01	—
des dividendes	0,23	0,43	0,47	0,31	0,10
des gains en capital	—	0,21	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,23	0,64	0,47	0,32	0,10
Actif net à la fin de la période	13,99	13,36	14,88	12,63	11,05

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	9,96	11,10	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,36	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,35	0,01	0,48
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,21	(1,18)	0,46
Charges	(0,12)	(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⁾	0,61	(1,06)	1,04
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,05	0,09	0,06
des gains en capital	—	0,15	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,05	0,24	0,06
Actif net à la fin de la période	10,45	9,96	11,10

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie R			
Actif net au début de la période	8,84	10,46	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,15	0,33	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,30	(0,02)	0,47
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,10	(0,91)	0,51
Charges	(0,10)	(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⁾	0,45	(0,83)	1,07
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,04	0,10	0,09
des gains en capital	—	0,13	—
remboursement de capital	0,34	0,58	0,58
Distributions totales⁽⁴⁾	0,38	0,81	0,67
Actif net à la fin de la période	8,92	8,84	10,46

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,01	11,11	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,36	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,34	0,01	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,13)	(1,15)	0,06
Charges	(0,06)	(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⁾	0,32	(0,91)	0,41
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,12	0,15	0,14
des gains en capital	—	0,15	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,12	0,30	0,14
Actif net à la fin de la période	10,48	10,01	11,11

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie S	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de la période	9,03	10,56	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,15	0,34	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	(0,01)	0,37
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,12	(0,95)	0,63
Charges	(0,05)	(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⁾	0,53	(0,73)	1,22
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,09	0,23	0,22
des gains en capital	—	0,14	—
remboursement de capital	0,30	0,45	0,45
Distributions totales⁽⁴⁾	0,39	0,82	0,67
Actif net à la fin de la période	9,17	9,03	10,56

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

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

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

(4) 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	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	129 794	130 172	157 460	144 763	290 384	404 089
Nombre de parts rachetables en circulation	7 373 208	7 752 344	8 394 446	9 079 565	20 698 943	31 948 001
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,34	2,34	2,31	2,27	2,15	2,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,34	2,34	2,31	2,27	2,15	2,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,03	0,02	0,02	0,02	0,03	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,87	11,94	18,91	19,81	9,59	6,55
Valeur liquidative par part (\$)	17,60	16,79	18,76	15,94	14,03	12,65

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	21 609	25 217	35 683	37 639	36 709	57 390
Nombre de parts rachetables en circulation	2 053 955	2 418 230	2 891 107	3 358 521	3 455 704	5 522 283
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,34	2,30	2,31	2,27	2,15	2,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,34	2,30	2,31	2,27	2,15	2,16
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,03	0,02	0,02	0,02	0,03	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,87	11,94	18,91	19,81	9,59	6,55
Valeur liquidative par part (\$)	10,52	10,43	12,34	11,21	10,62	10,39

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	269 323	278 773	261 420	254 237	32 113
Nombre de parts rachetables en circulation	19 246 842	20 871 424	17 570 983	20 121 514	2 902 331
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 (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,03	0,02	0,02	0,02	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,87	11,94	18,91	19,81	9,59
Valeur liquidative par part (\$)	13,99	13,36	14,88	12,64	11,06

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	6 860	6 092	3 286
Nombre de parts rachetables en circulation	656 750	611 531	296 061
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽³⁾	0,03	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,87	11,94	18,91
Valeur liquidative par part (\$)	10,45	9,96	11,10

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	770	787	775
Nombre de parts rachetables en circulation	86 313	89 047	74 115
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,30	2,26	2,32
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,30	2,26	2,34
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,03	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,87	11,94	18,91
Valeur liquidative par part (\$)	8,92	8,84	10,46

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	20	1	17
Nombre de parts rachetables en circulation	1 898	105	1 510
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,14	1,11	1,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,14	1,11	1,36
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,03	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,87	11,94	18,91
Valeur liquidative par part (\$)	10,48	10,01	11,11

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	121	116	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,09	1,06	1,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,09	1,06	1,12
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,03	0,02	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,87	11,94	18,91
Valeur liquidative par part (\$)	9,17	9,03	10,56

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations 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 %

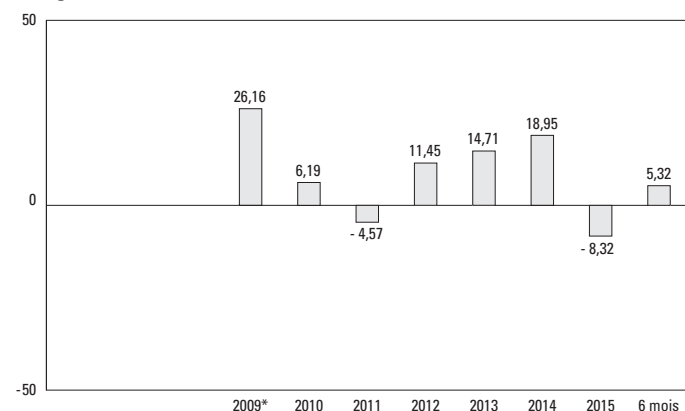
Rendement passé

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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

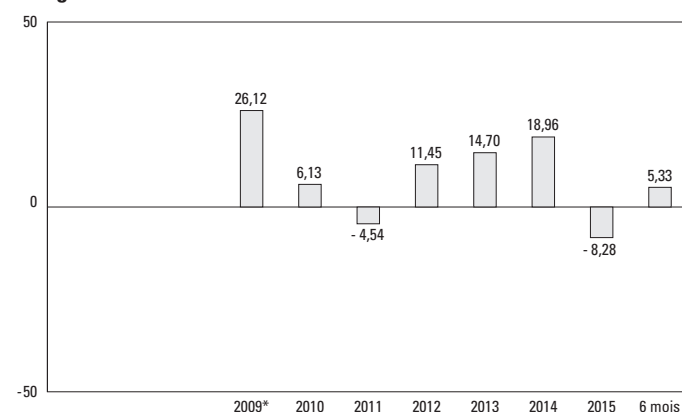
Rendements annuels (%)

Catégorie A



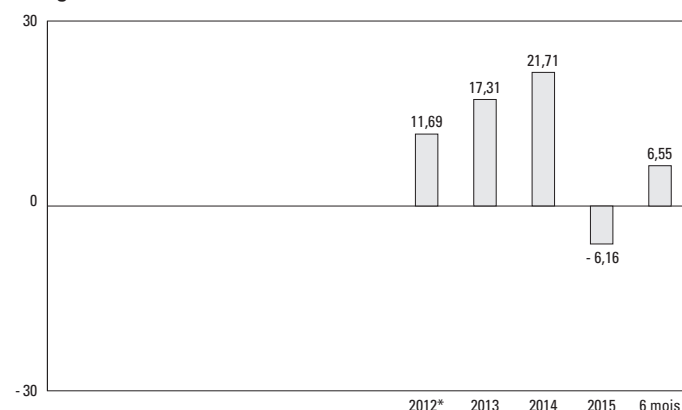
* Début des opérations le 20 janvier 2009.

Catégorie T



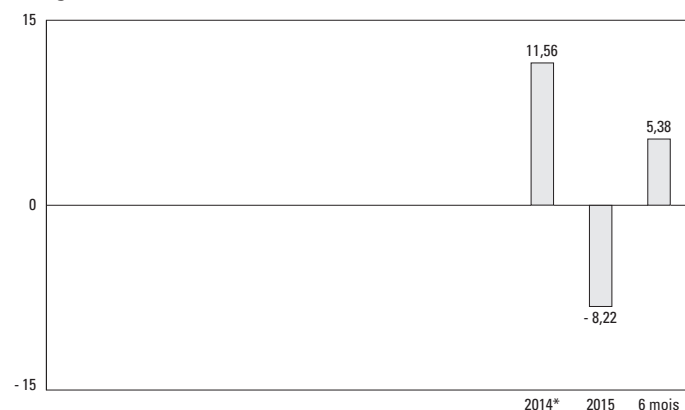
* Début des opérations le 20 janvier 2009.

Catégorie I



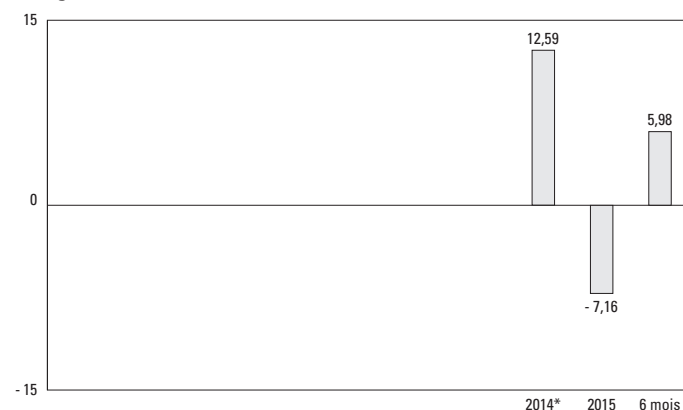
* Début des opérations le 29 novembre 2011.

Catégorie C



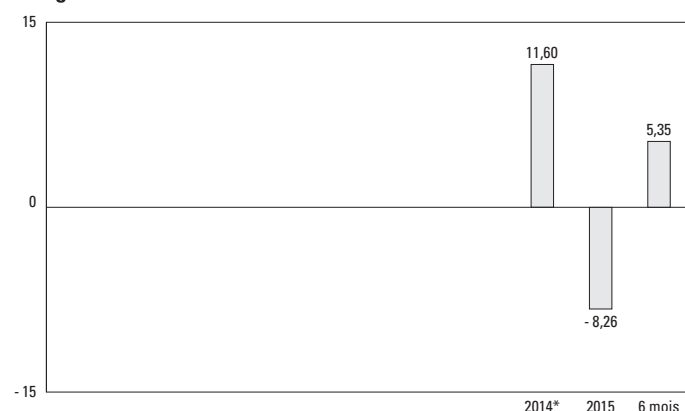
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R



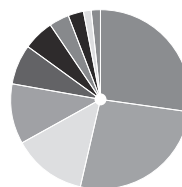
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

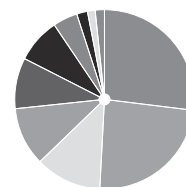
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015

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

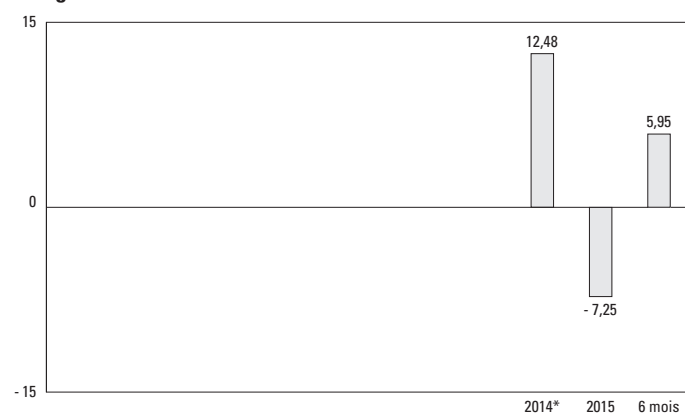


- 27,4 Services financiers
- 26,4 Énergie
- 13,3 Consommation courante
- 10,9 Produits industriels
- 7,1 Consommation discrétionnaire
- 5,6 Technologie
- 3,7 Soins de santé
- 2,8 Services publics
- 1,3 Matériaux
- 1,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

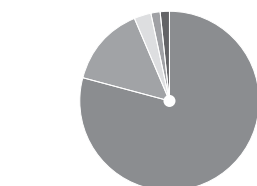


- 27,2 Services financiers
- 23,9 Énergie
- 11,7 Produits industriels
- 10,8 Consommation courante
- 8,9 Consommation discrétionnaire
- 8,1 Technologie
- 4,6 Soins de santé
- 2,0 Matériaux
- 1,3 Services publics
- 1,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Catégorie F

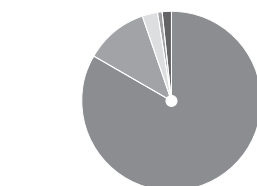


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015

● 79,2 Canada
● 14,6 États-Unis
● 2,9 Royaume-Uni
● 1,8 Autres pays**
● 1,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016

● 83,6 Canada
● 11,3 États-Unis
● 2,6 Royaume-Uni
● 1,0 Autres pays**
● 1,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Banque Toronto-Dominion	7,1
2. Banque Royale du Canada	5,3
3. Banque Scotia	5,0
4. Enbridge	4,1
5. Canadian Natural Resources	4,0
6. Suncor Énergie	3,9
7. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,4
8. Financière Manuvie	3,1
9. Open Text Corporation	2,8
10. Thomson Reuters	2,7
11. Compagnies Loblaw	2,7
12. Metro	2,7
13. Groupe SNC-Lavalin	2,6
14. Cenovus Energy	2,4
15. Société Canadian Tire, classe A	2,3
16. Groupe Saputo	2,1
17. Intact Corporation financière	2,1
18. Potash Corporation of Saskatchewan	2,0
19. Vêtements de Sport Gildan	2,0
20. Groupe CGI, classe A	1,9
21. Pembina Pipeline Corporation	1,8
22. Great-West Lifeco	1,8
23. Stantec	1,6
24. Keyera Corp.	1,5
25. Corporation Cameco	1,5

Total **72,4**

* 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. Les parts de catégorie 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 parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement 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. Les parts de catégorie S font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu (parts de catégorie A) affichait un rendement de 3,28 %, comparativement à 7,14 % pour son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les marchés boursiers canadiens ont produit des rendements modestes au cours de la période, la majorité des secteurs affichant des rendements positifs.

L'exposition accrue aux secteurs de la consommation courante et des télécommunications a bien servi le Fonds, les titres de BCE, George Weston, Metro et Rogers Communications ayant fait bonne figure pendant la période. Revenant de loin, les matériaux ont connu une récente remontée soutenue par les aurifères, qui s'est avérée concluante pour les rendements des indices au cours de la période. Cette remontée a atténué le rendement relatif, la plupart des titres de ce secteur ne répondant pas aux critères du Fonds en matière de qualité, de stabilité et de dividendes.

Les placements dans l'énergie ont rebondi depuis les creux atteints plus tôt au cours de l'année. Ils ont toutefois nu à leur rendement global, compte tenu des prix du pétrole brut et du gaz naturel qui demeurent relativement bas. Les titres de Husky Energy et Enerplus ont reculé, tandis que ceux d'Encana et de Canadian Oils Sands ont inscrit de solides rendements. Encana est une nouvelle position acquise à très bas prix, plus tard pendant la période, alors que le titre se négociait bien en deçà de sa valeur liquidative. La société a vu son titre se redresser vers la fin de la période. Le titre de Canadian Oil Sands s'est apprécié au moment où la société a reçu une offre d'achat de Suncor, ce qui a mis la table pour liquider la position restante. Les placements énergétiques du Fonds présentent une valeur considérable à long terme, malgré le climat actuel d'incertitude et de volatilité.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis des positions dans H&R REIT, Hydro One, Groupe Jean Coutu, Potash et Encana alors que Corus Entertainment a été vendue. H&R REIT est la deuxième plus importante fiducie de placement immobilier (FPI) du Canada. Son titre a souffert de l'inquiétude liée au pétrole, malgré une exposition minime à l'Alberta, et une position a été acquise au début d'octobre 2015 puis augmentée lors d'une baisse du cours en décembre. L'action a surclassé l'ensemble du marché. Étant donné l'instauration de secteurs immobiliers distincts en août 2016 au sein de la classification industrielle mondiale standard (GICS), le risque de baisse semble limité pour cette FPI à grande capitalisation plutôt stable.

Hydro One est la plus grande société de transport et de distribution d'électricité en Ontario de par son actif. Elle est entrée en bourse en novembre, moyennant une offre publique initiale à laquelle le sous-gestionnaire de portefeuille a participé. L'évaluation dans un cadre de placement était acceptable, proposant un rendement en dividendes attrayant de 4 %.

Le Groupe Jean Coutu est la deuxième plus grande chaîne de pharmacies du Canada et occupe le premier rang au Québec. Elle affiche un bilan exempt de dettes et dégage un important flux de trésorerie disponible. Les changements de réglementation liés à la réforme des soins de santé au Québec et la concurrence accrue des autres détaillants ont alourdi la conjoncture et permis d'acquiescer une participation dans cette société de grande qualité à un prix avantageux à long terme.

PotashCorp est la plus grande société mondiale d'engrais de par sa capacité, détenant au Canada des actifs de premier plan dans l'industrie. Vu la tourmente qui règne sur les marchés des engrais et la pression exercée sur les prix, l'action de PotashCorp a chuté de manière considérable au cours du dernier exercice et représente maintenant une bonne valeur à long terme.

La position dans Corus Entertainment a été vendue à la suite d'un changement majeur dans l'évolution de l'entreprise. Corus Entertainment a ainsi conclu une entente visant à acquiescer les actifs médiatiques de Shaw Communications pour la somme de 2,6 milliards de dollars, ce qui modifie grandement le profil financier de la société.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille reste prudent quant à la situation de l'économie canadienne. La Banque du Canada a surpris les acteurs du marché en ne réduisant pas son taux directeur en janvier et en le laissant inchangé lors de la réunion de mars. Par conséquent, le dollar canadien s'est renforcé après le rebond des prix du pétrole. Les provinces productrices d'énergie sont appelées à poursuivre leur lente croissance et les provinces manufacturières, qui profitent de la faiblesse relative du dollar canadien, afficheront probablement de meilleurs résultats. À la lumière du contexte actuel, les rendements boursiers devraient demeurer ténus à court terme. Le portefeuille est positionné de manière à bénéficier des écarts de prix du côté des titres de plus grande qualité, tout en bénéficiant du flux constant de dividendes au-dessus de la moyenne que procurent ces placements. En outre, le portefeuille devrait bénéficier du redressement des prix des titres sous-évalués et d'un rendement en dividendes supérieur à celui du marché, le capital étant préservé grâce à l'importance accordée à la qualité et à 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.

Tel que prévu au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 31 mars 2016, le lancement des parts de catégories T, R et S du Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu aura lieu le ou vers le 11 avril 2016.

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 31 mars 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 21 813 \$ (16 268 \$ en 2015).

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 299 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois)* \$
Catégorie A			
Actif net au début de la période	10,56	11,17	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,18	0,38	0,39
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,11)	0,15	0,21
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,42	(0,69)	0,74
Charges	(0,13)	(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⁾	0,36	(0,42)	1,09
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,09	0,12	0,11
des gains en capital	0,22	0,15	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,31	0,27	0,11
Actif net à la fin de la période	10,57	10,56	11,17

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois)* \$
Catégorie I			
Actif net au début de la période	10,57	11,17	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,18	0,38	0,39
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,11)	0,15	0,19
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,43	(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⁾	0,49	(0,12)	1,44
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,03	0,01
des dividendes	0,26	0,35	0,32
des gains en capital	0,18	0,15	—
remboursement de capital	—	—	0,01
Distributions totales⁽⁴⁾	0,45	0,53	0,34
Actif net à la fin de la période	10,58	10,57	11,17

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,26	10,84	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,18	0,38	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,11)	0,13	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,46	(0,82)	(0,25)
Charges	(0,12)	(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⁾	0,41	(0,56)	0,08
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,09	0,13	0,09
des gains en capital	0,22	0,15	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,31	0,28	0,09
Actif net à la fin de la période	10,27	10,26	10,84

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,32	10,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,20	0,37	0,34
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,27)	0,09	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,12	(1,25)	(0,18)
Charges	(0,06)	(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⁾	0,99	(0,91)	0,19
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	—	—
des dividendes	0,13	0,20	0,17
des gains en capital	0,23	0,15	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,37	0,35	0,17
Actif net à la fin de la période	10,32	10,32	10,86

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)*
Catégorie A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 738	1 759	1 262
Nombre de parts rachetables en circulation	164 407	166 485	112 969
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	0,11	0,05	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	15,53	18,51	14,64
Valeur liquidative par part (\$)	10,57	10,56	11,17

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	217 774	239 065	203 088
Nombre de parts rachetables en circulation	20 592 378	22 611 208	18 174 193
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,11	0,05	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	15,53	18,51	14,64
Valeur liquidative par part (\$)	10,58	10,57	11,17

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	548	449	202
Nombre de parts rachetables en circulation	53 310	43 798	18 625
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,29	2,25	2,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,29	5,08	8,40
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,11	0,05	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	15,53	18,51	14,64
Valeur liquidative par part (\$)	10,27	10,26	10,84

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	298	34	4
Nombre de parts rachetables en circulation	28 825	3 320	342
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,18	1,12	1,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,18	3,96	7,61
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,11	0,05	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	15,53	18,51	14,64
Valeur liquidative par part (\$)	10,32	10,32	10,86

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

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

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

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations 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 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 %

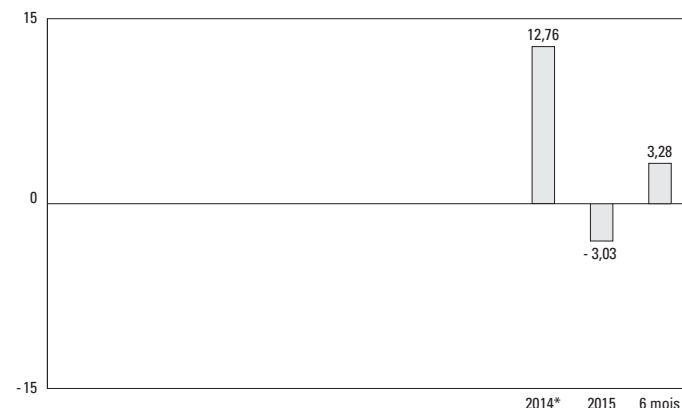
Rendement passé

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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

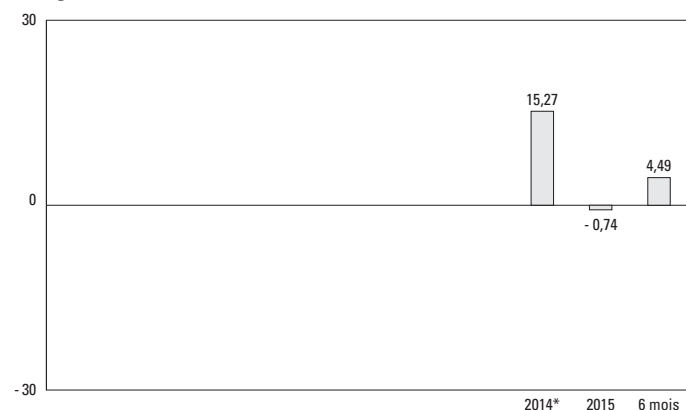
Rendements annuels (%)

Catégorie A



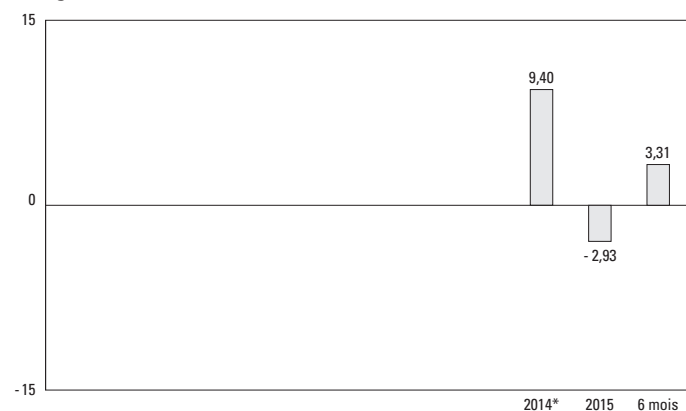
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie I



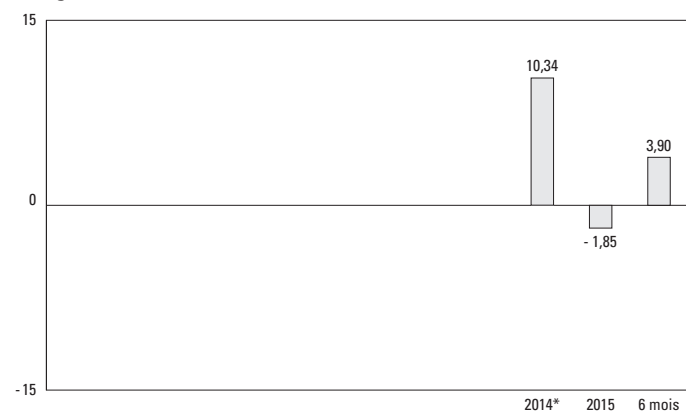
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

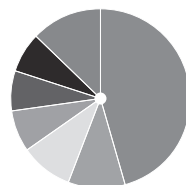
Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

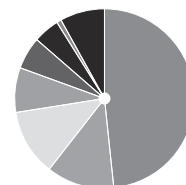
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015



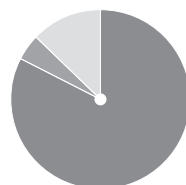
- 45,8 Services financiers
- 10,3 Télécommunications
- 9,4 Énergie
- 7,4 Consommation discrétionnaire
- 7,2 Consommation courante
- 7,2 Services publics
- 12,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



- 48,5 Services financiers
- 12,3 Énergie
- 11,9 Télécommunications
- 8,1 Consommation courante
- 5,8 Services publics
- 4,6 Consommation discrétionnaire
- 1,0 Matériaux
- 7,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



- 82,7 Canada
- 4,6 Bermudes
- 12,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



- 87,0 Canada
- 5,2 Bermudes
- 7,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

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

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,8
2. Banque Toronto-Dominion	5,4
3. Banque Royale du Canada	4,9
4. Banque Scotia	4,2
5. BCE	4,1
6. Rogers Communications, classe B	3,9
7. TELUS Corporation	3,9
8. Financière Sun Life	3,8
9. Corporation Financière Power	3,7
10. Financière Manuvie	3,6
11. Husky Energy	3,5
12. Banque de Montréal	3,5
13. Fonds de placement immobilier RioCan	3,0
14. Brookfield Property Partners	3,0
15. Intact Corporation financière	2,9
16. Thomson Reuters	2,8
17. Cenovus Energy	2,6
18. H&R Real Estate Investment Trust	2,4
19. Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,3
20. Encana Corporation	2,2
21. Brookfield Renewable Power	2,2
22. Enerplus Corporation	2,1
23. Metro	2,1
24. Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	2,1
25. George Weston	2,0
Total	84,0

* 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 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, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés (parts de catégorie A) affichait un rendement de -0,08 %, comparativement à 7,14 % pour son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Au cours de la période de référence, les principaux indices boursiers à l'échelle planétaire ont affiché un rendement positif. La Bourse canadienne a également enregistré des gains sur l'ensemble du semestre, trônant même au sommet de l'ensemble des pays développés pour sa performance des derniers mois.

En termes relatifs, le Fonds accuse toutefois un manque à gagner important par rapport à son indice de référence. Cet écart s'explique en grande partie par la sous-pondération des titres du secteur aurifère, qui ont profité de l'essor du prix de l'or durant le récent recul des Bourses. En effet, le faible taux de rendement des dividendes des actions d'entreprises de ce secteur les écarte d'emblée de la sélection de titres du portefeuille. Le Fonds a également subi la contreperformance des actions du secteur énergétique, celles-ci ayant beaucoup souffert de la chute du prix du baril de pétrole qui a précédé le rebond de la mi-février. Le retrait du titre d'AutoCanada de l'indice composé S&P/TSX et la réduction du dividende de Canadian Energy Services & Technology ont également nui à la performance relative du Fonds en plombant le rendement des actions de ces sociétés.

En contrepartie, la surpondération des titres des services publics a été bénéfique. Ce secteur est bien représenté dans le portefeuille en raison d'un taux de rendement en dividendes plus élevé et du niveau de sécurité supérieur qu'il offrait durant le récent repli boursier. Le Fonds a également bénéficié de la surpondération des actions de sociétés œuvrant dans l'industrie de l'assurance. La méthode de pondération des titres dans le portefeuille entraîne un biais en faveur de ces actions qui affichent un taux de rendement en dividendes intéressant. Les titres qui ont le plus contribué au rendement relatif du Fonds sont ceux de Northland Power et de Canadian Oil Sands, ce dernier ayant pris son envol à la suite de l'offre d'achat de Suncor Energy.

Événements récents

Le Canada trône au sommet de l'ensemble des pays développés pour la performance de son marché boursier lors du premier trimestre de 2016. La progression des secteurs liés aux matières premières, notamment celui de l'or, a soutenu le marché local tout au long du trimestre. Par ailleurs, les stratégies axées sur les dividendes ont permis des rendements supérieurs à ceux du marché canadien dans son ensemble durant la période. Seule ombre au tableau, la déroutante chute du titre de Valeant Pharmaceuticals, qui a perdu plus de 75 % de sa valeur en raison de possibles irrégularités dans les pratiques comptables de l'entreprise.

À court terme, la prudence est de mise envers les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale. Au Canada, les investisseurs suivront de près la vigueur de la reprise des prix des matières premières.

Tel que prévu au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 15 janvier 2016, le lancement des parts de catégories T, R et S du Fonds Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés aura lieu le ou vers le 11 avril 2016.

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 31 mars 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 113 \$ (0 \$ en 2015).

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 328 \$ (1 316 \$ 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 le dernier semestre et la période close le 30 septembre 2015. Pour le dernier semestre et la période close le 30 septembre 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	8,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,21	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,59)	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,49	(2,13)
Charges	(0,10)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,01	(1,99)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,07	0,09
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,07	0,09
Actif net à la fin de la période	8,58	8,65

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Catégorie I		
Actif net au début de la période	8,71	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,21	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,60)	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,49	(2,14)
Charges	—	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,10	(1,85)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,14	0,18
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,14	0,18
Actif net à la fin de la période	8,65	8,71

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	8,64	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,21	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,60)	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,48	(1,41)
Charges	(0,09)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	—	(1,25)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,07	0,12
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,07	0,12
Actif net à la fin de la période	8,57	8,64

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	8,68	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,21	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,60)	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,48	(2,55)
Charges	(0,05)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,04	(2,33)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,11	0,13
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,11	0,13
Actif net à la fin de la période	8,62	8,68

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 646	2 174
Nombre de parts rachetables en circulation	308 490	251 229
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,28	2,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,28	2,28
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,11	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	26,10	7,16
Valeur liquidative par part (\$)	8,58	8,65

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Catégorie I		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 101	1 076
Nombre de parts rachetables en circulation	127 243	123 598
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 (%) ⁽³⁾	0,11	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	26,10	7,16
Valeur liquidative par part (\$)	8,65	8,71

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Catégorie C		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	102	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,12	2,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,12	2,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,11	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	26,10	7,16
Valeur liquidative par part (\$)	8,57	8,64

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	40	40
Nombre de parts rachetables en circulation	4 624	4 566
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,13	1,13
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,13	1,13
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,11	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	26,10	7,16
Valeur liquidative par part (\$)	8,62	8,68

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

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

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

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations en janvier 2015.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés 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 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.

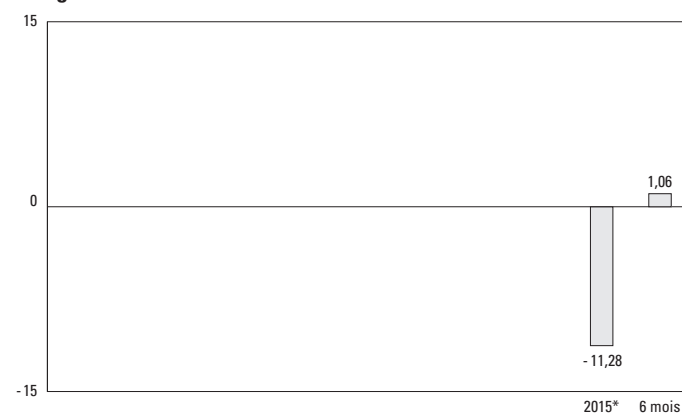
Rendements annuels (%)

Catégorie A



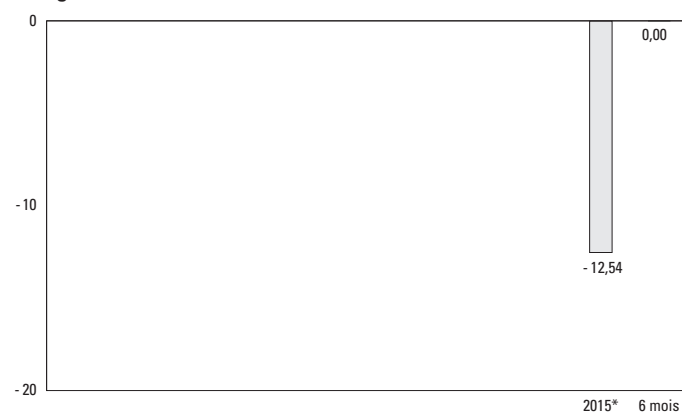
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie I



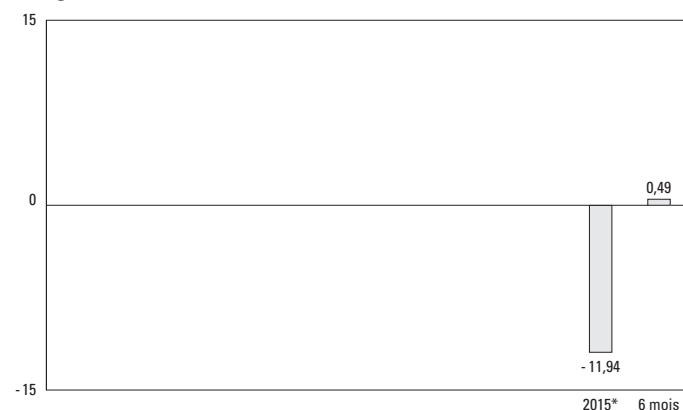
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie C



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie F

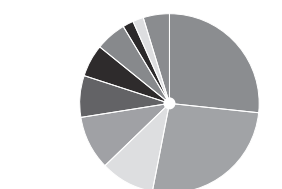


* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

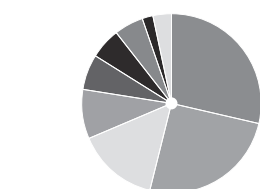
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015



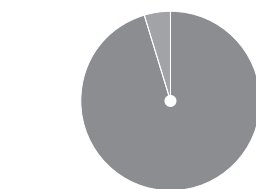
26,9	Services financiers
26,2	Énergie
9,9	Services publics
9,5	Consommation discrétionnaire
7,6	Télécommunications
5,9	Produits industriels
5,5	Matériaux
2,0	Titres indiciels
1,9	Technologie
4,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



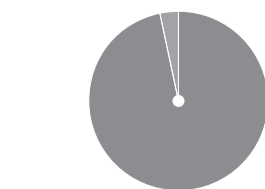
28,8	Services financiers
25,3	Énergie
14,6	Services publics
8,9	Consommation discrétionnaire
6,4	Télécommunications
5,7	Produits industriels
5,2	Matériaux
2,0	Technologie
3,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



95,4	Canada
4,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



96,9	Canada
3,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1
2. Northland Power	2,5
3. Canadian Natural Resources	2,4
4. TransCanada Corporation	2,4
5. Algonquin Power & Utilities Corp.	2,4
6. Emera	2,2
7. Inter Pipeline	2,2
8. Rogers Communications, classe B	2,2
9. Fortis	2,2
10. BCE	2,1
11. Cineplex	2,1
12. Pembina Pipeline Corporation	2,1
13. TELUS Corporation	2,1
14. Keyera Corp.	2,1
15. Banque Toronto-Dominion	2,0
16. Société financière IGM	2,0
17. Métaux Russel	2,0
18. Thomson Reuters	2,0
19. Société DH	2,0
20. AltaGas Income	2,0
21. Banque de Montréal	2,0
22. Great-West Lifeco	2,0
23. Banque Nationale du Canada	2,0
24. Shaw Communications, classe B	2,0
25. Genworth MI Canada	2,0
Total	54,1

* 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.

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, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins IBrix Focus actions canadiennes (parts de catégorie A) affichait un rendement de -1,29 %, comparativement à 3,08 % 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 de référence, les principaux indices boursiers à l'échelle planétaire ont affiché un rendement positif. La Bourse canadienne a également enregistré des gains sur l'ensemble du semestre, trônant même au sommet de l'ensemble des pays développés pour sa performance des derniers mois.

En termes relatifs, le Fonds accuse toutefois un manque à gagner par rapport à son indice de référence. Cet écart s'explique en grande partie par la sous-pondération des titres du secteur aurifère, qui ont profité de l'essor du prix de l'or durant le récent recul des Bourses. Le portefeuille a également subi la contreperformance des actions du secteur énergétique, celles-ci ayant beaucoup souffert de la chute du prix du baril de pétrole qui a précédé le rebond de la mi-février. Les titres qui ont le plus nui au rendement du Fonds sont ceux de Concordia Healthcare et Westshore Terminals Investment. Le premier a été plombé par l'essoufflement des sociétés du secteur des soins de santé, alors que le second a été fragilisé par une baisse importante des activités liées au charbon dans ses terminaux canadiens.

En contrepartie, les investisseurs ont bénéficié de la sous-pondération du secteur des soins de santé et plus spécifiquement des actions de Valeant Pharmaceuticals, qui ont cédé plus de 75 % de leur valeur à la suite des enquêtes relatives à ses pratiques comptables. La sélection de titres dans les secteurs des services publics et de la consommation courante, qui offraient plus de sécurité durant le récent repli boursier, a également été bénéfique. Ainsi, les entreprises Northland Power et Groupe Jean-Coutu se sont démarquées dans ces secteurs peu représentés au sein de l'indice composé S&P/TSX. Les titres des sociétés Franco-Nevada et Société financière IGM Inc. se retrouvent aussi parmi les meilleurs contributeurs à la performance relative du Fonds.

Événements récents

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé les six derniers mois à des niveaux similaires à ceux de la fin de l'année 2015.

Le Canada trône au sommet de l'ensemble des pays développés pour la performance de son marché boursier au dernier trimestre. La progression des secteurs liés aux matières premières, notamment celui de l'or, a soutenu le marché local tout au long des premiers mois de 2016. Par ailleurs, les stratégies axées sur les dividendes ont permis des rendements supérieurs à ceux du marché canadien dans son ensemble durant la période.

À court terme, la prudence est de mise envers les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale. Au Canada, les investisseurs suivront de près la vigueur de la reprise des prix des matières premières.

Tel que prévu au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 15 janvier 2016, le lancement des parts de catégories T, R et S du Fonds Desjardins IBrix Focus actions canadiennes aura lieu le ou vers le 11 avril 2016.

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 31 mars 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 28 \$ (0 \$ en 2015).

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 180 \$ (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 le dernier semestre et la période close le 30 septembre 2015. Pour le dernier semestre et la période close le 30 septembre 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	8,95	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,27)	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,19	(1,65)
Charges	(0,10)	(0,17)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,01)	(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 à la fin de la période	8,68	8,95

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Catégorie I		
Actif net au début de la période	9,10	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,27)	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,17	(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⁾	0,07	(1,23)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,27	—
des gains en capital	0,07	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34	—
Actif net à la fin de la période	8,73	9,10

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	8,96	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,23)	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05	(1,22)
Charges	(0,09)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,10)	(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 à la fin de la période	8,66	8,96

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	9,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,23)	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05	(1,65)
Charges	(0,05)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,06)	(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 à la fin de la période	8,70	9,02

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 287	961
Nombre de parts rachetables en circulation	148 299	107 403
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,37	2,37
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,37	2,37
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,03	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,64	30,46
Valeur liquidative par part (\$)	8,68	8,95

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	290	242
Nombre de parts rachetables en circulation	33 255	26 619
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,03	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,64	30,46
Valeur liquidative par part (\$)	8,73	9,10

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	102	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,19	2,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,19	2,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,03	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,64	30,46
Valeur liquidative par part (\$)	8,66	8,96

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	28	28
Nombre de parts rachetables en circulation	3 168	3 077
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,22	1,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,22	1,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,03	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,64	30,46
Valeur liquidative par part (\$)	8,70	9,02

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

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

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

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations en janvier 2015.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins IBrix Focus actions canadiennes sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,89 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,79 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

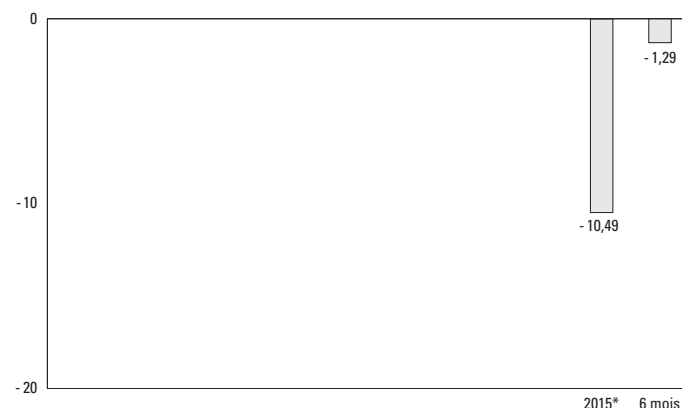
Rendement passé

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 22 janvier 2015.

Catégorie I



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie C



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

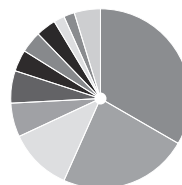
Catégorie F



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

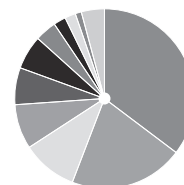
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015



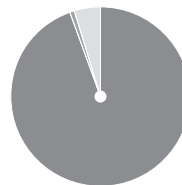
- 33,4 Services financiers
- 23,4 Énergie
- 11,3 Matériaux
- 6,1 Produits industriels
- 6,0 Consommation discrétionnaire
- 3,9 Soins de santé
- 3,8 Télécommunications
- 3,6 Consommation courante
- 2,0 Technologie
- 2,0 Services publics
- 4,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



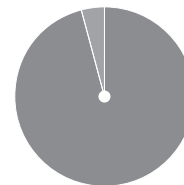
- 35,5 Services financiers
- 20,6 Énergie
- 9,8 Matériaux
- 8,1 Produits industriels
- 6,7 Consommation discrétionnaire
- 6,0 Télécommunications
- 3,9 Consommation courante
- 2,4 Services publics
- 1,8 Technologie
- 1,3 Soins de santé
- 3,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



- 94,5 Canada
- 1,0 Autres pays**
- 4,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



- 96,1 Canada
- 3,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

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

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
2. Northland Power	2,4
3. Rogers Communications, classe B	2,2
4. Compagnies Loblaw	2,1
5. BCE	2,0
6. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,0
7. Thomson Reuters	2,0
8. Financière Sun Life	1,9
9. Société Canadian Tire, classe A	1,9
10. Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,9
11. Intact Corporation financière	1,9
12. Banque Toronto-Dominion	1,9
13. Banque de Montréal	1,9
14. Franco-Nevada Corporation	1,9
15. Banque Scotia	1,9
16. TELUS Corporation	1,9
17. Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	1,8
18. Great-West Lifeco	1,8
19. Banque Laurentienne du Canada	1,8
20. Fonds de placement immobilier Cominar, classe U	1,8
21. Société DH	1,8
22. Société financière IGM	1,8
23. Suncor Énergie	1,8
24. Banque Royale du Canada	1,8
25. Power Corporation du Canada	1,8
Total	49,9

* 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.

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

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 0,99 %, comparativement à 3,08 % 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.

Tetrem Capital Partners Ltd.

Au cours de la période, l'indice composé S&P/TSX a fluctué considérablement dans deux directions opposées. Il a d'abord reculé lorsque les titres sont entrés en territoire baissier, poursuivant une tendance qui avait débuté en 2014. Ce recul s'explique principalement par les faibles prix des matières premières, qui ont nui aux perspectives de profit pour une vaste portion du marché. Les sociétés du secteur de l'énergie sont celles qui ont été le plus durement touchées, mais l'impact s'est aussi fait sentir chez les entreprises sensibles à l'évolution de l'économie à l'échelle des autres secteurs. Vers la mi-février 2016, le marché a changé de direction pour terminer la période avec des résultats positifs. Durant la période de baisse, dans un contexte de malaise généralisé quant aux perspectives économiques mondiales, l'investissement en capital est allé aux entreprises perçues comme ayant des bénéfices élevés et stables, menant à une montée des évaluations d'un groupe restreint de titres. Le Fonds affiche une performance inférieure à son indice de référence, en dépit d'un rendement absolu positif.

LSV Asset Management

L'indice composé S&P/TSX a connu une hausse de 3,08 % durant la période de six mois terminée le 31 mars 2016. Les actions de valeur ont offert un rendement supérieur à celui de l'ensemble du marché durant cette période, et la démarche préconisée par le sous-gestionnaire de portefeuille a donc été bénéfique. Ce n'est toutefois pas ce qui a le plus contribué aux résultats. Un titre en particulier a fait toute la différence. Le fait de ne pas détenir d'actions de Valeant Pharmaceuticals s'est avéré l'élément le plus avantageux au cours de la période puisque ce titre, fortement représenté dans l'indice de référence, a chuté de plus de 75 % en cours de période. La proportion de 10 % d'actions américaines du Fonds a plombé les résultats, puisque le marché canadien a surclassé son pendant américain. La sous-pondération dans certaines sociétés aurifères a également nui aux résultats après que le cours de ces titres ait remonté considérablement. Une sous-pondération dans les secteurs de l'énergie et des matériaux a aussi été nuisible aux résultats, plusieurs des titres de ces entreprises ayant suivi la hausse de prix. Le Fonds a terminé la période sous l'indice de référence.

Le style (valeur) et la taille (plus petite) ont constitué les deux principaux facteurs de rendement positif durant la période. Parmi les titres ayant contribué positivement, mentionnons Rona, Teck Resources, Metro Inc. et Rogers Communications. Les titres les plus nuisibles ont été ceux de Barrick Gold et Canadian Natural Resources, qui ne figuraient pas au portefeuille, mais qui ont obtenu de solides résultats et étaient bien représentés dans l'indice de référence. Les positions du portefeuille dans Celestica et Empire Co. ont miné les résultats. Dans l'ensemble, le choix de titres a nui aux résultats, la sous-exposition au segment en voie de reprise des matières premières ayant neutralisé les avantages des expositions relatives au style et à la taille du portefeuille.

Événements récents

Tetrem Capital Partners Ltd.

Du point de vue sectoriel, la décision du sous-gestionnaire de portefeuille de ne pas détenir de titres du secteur canadien des soins de santé – notamment Valeant, qui a connu un recul important – a contribué au rendement relatif. Sur le plan des actions, un certain nombre de placements spécifiques, dont une position de longue date, a amélioré les résultats. CCL Industries a continué de connaître une croissance interne des ventes positive tout en procédant à des acquisitions pour accroître ses parts de marché à l'échelle mondiale. L'acquisition surprise de Progressive Waste Solutions par la société américaine Waste Connections est venue confirmer l'évaluation du sous-gestionnaire de portefeuille quant à son potentiel de valeur. Les titres ayant contribué de façon positive incluaient : Groupe CGI, CCL Industries, Whistler Blackcomb, Quebecor inc. et Progressive Waste Solutions.

Le secteur de l'énergie a été le plus nuisible aux rendements absolu et positif, suivi de près par le sous-secteur des aurifères. Les sociétés énergétiques sont demeurées sous pression alors que l'OPEP continuait de produire un excédent d'offre, entraînant la baisse des cours. Cette façon d'agir n'est pas représentative des pratiques habituelles de l'organisation. Le Fonds ne détient aucun titre de sociétés aurifères, ce qui a entravé les résultats puisque le secteur de l'or a connu une reprise au cours du premier trimestre de 2016, dans un contexte mondial de taux d'intérêt négatifs et d'anxiété au sein du marché. Les titres de sociétés des services financiers ont fait obstacle au rendement, les préoccupations au sujet de changements de réglementation et des pressions liées aux frais potentiels ayant assombri l'humeur du marché. Les titres ayant nui au rendement relatif incluaient : Baytex Energy, BRP inc, Element Financial, Tourmaline et Whitecap Resources.

Ajouts dignes de mention : Keyera Corp., Crescent Point Energy, Enbridge inc.

Retraits dignes de mention : Financière Sun Life, Société financière IGM Inc., Capital Power Corp.

LSV Asset Management

À long terme, le sous-gestionnaire de portefeuille prévoit que les actions devraient être évaluées en fonction de leurs données fondamentales et de leur potentiel de plus-value à court terme, indépendamment de leur « taille ». Au fil du temps, le sous-gestionnaire de portefeuille croit en une « prime de valeur » et demeure fidèle à sa méthode de placement. Les sources de valeur ajoutée selon le sous-gestionnaire de portefeuille sont le choix de titres, l'exposition liée au style (valeur) et l'exposition liée à la taille (généralement de taille inférieure à celle de l'indice de référence). Les portefeuilles offriront un bon rendement lorsqu'au moins deux de ces trois types d'exposition sont positifs. La diversification est cruciale dans le processus de placement, tout comme la patience et la discipline. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que le fait de maintenir son processus de placement procurera à long terme des rendements supérieurs à ceux des indices 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.

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 la période close le 31 mars 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 4 112 \$ (1 640 \$ en 2015).

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 10 781 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	18,90	21,74	19,03	16,45	14,69	16,24
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,30	0,61	0,60	0,51	0,44	0,39
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,87)	0,22	0,62	0,03	0,26	1,46
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,98	(3,04)	2,23	2,25	1,54	(2,84)
Charges	(0,25)	(0,55)	(0,56)	(0,44)	(0,38)	(0,43)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,16	(2,76)	2,89	2,34	1,85	(1,43)
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 à la fin de la période	19,00	18,90	21,74	19,01	16,45	14,69

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie T						
Actif net au début de la période	5,26	6,56	6,19	5,84	5,68	6,73
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,08	0,18	0,19	0,18	0,16	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,24)	0,06	0,19	0,01	0,09	0,58
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,27	(0,89)	0,72	0,82	0,65	(1,11)
Charges	(0,07)	(0,16)	(0,18)	(0,15)	(0,14)	(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⁾	0,04	(0,81)	0,92	0,86	0,76	(0,55)
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,01	0,02	0,01	0,03	0,02	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,22	0,48	0,51	0,49	0,50	0,52
Distributions totales⁽⁴⁾	0,23	0,50	0,52	0,52	0,52	0,52
Actif net à la fin de la période	5,08	5,26	6,56	6,19	5,84	5,68

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	13,57	15,55	13,47	11,36	9,90	10,65
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,22	0,44	0,43	0,41	0,34	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,62)	0,13	0,40	0,01	0,29	0,93
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,73	(2,22)	1,28	1,93	0,14	(3,06)
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)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,32	(1,66)	2,10	2,34	0,76	(1,88)
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 à la fin de la période	13,48	13,57	15,55	13,45	11,36	9,90

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	9,40	10,80	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,15	0,30	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,42)	0,13	0,18
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,44	(1,50)	0,21
Charges	(0,11)	(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⁾	0,06	(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 à la fin de la période	9,40	9,40	10,80

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie R			
Actif net au début de la période	8,11	10,13	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,13	0,28	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,37)	0,09	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,42	(1,38)	0,97
Charges	(0,10)	(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⁾	0,08	(1,24)	1,01
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,02	0,04	0,03
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,33	0,74	0,64
Distributions totales⁽⁴⁾	0,35	0,78	0,67
Actif net à la fin de la période	7,84	8,11	10,13

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	9,50	10,92	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,15	0,31	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	0,10	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,52	(1,54)	0,63
Charges	(0,07)	(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⁾	0,59	(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 à la fin de la période	9,48	9,50	10,92

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie S			
Actif net au début de la période	8,30	10,24	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,14	0,28	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,38)	0,09	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,42	(1,39)	0,61
Charges	(0,05)	(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⁾	0,13	(1,16)	0,89
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,07	0,15	0,15
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,28	0,64	0,52
Distributions totales⁽⁴⁾	0,35	0,79	0,67
Actif net à la fin de la période	8,07	8,30	10,24

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	130 413	138 699	194 224	204 952	498 231	524 968
Nombre de parts rachetables en circulation	6 864 307	7 337 888	8 935 619	10 768 534	30 228 544	35 570 592
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,62	2,61	2,57	2,51	2,39	2,41
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,62	2,61	2,57	2,51	2,39	2,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,08	0,06	0,06	0,05	0,06	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,76	30,96	23,61	25,65	28,06	33,73
Valeur liquidative par part (\$)	19,00	18,90	21,74	19,03	16,48	14,76

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie T						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 564	4 033	6 190	6 594	7 131	11 189
Nombre de parts rachetables en circulation	701 491	767 059	942 995	1 064 751	1 219 734	1 959 847
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,62	2,57	2,57	2,52	2,39	2,41
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,62	2,57	2,57	2,52	2,39	2,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,08	0,06	0,06	0,05	0,06	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,76	30,96	23,61	25,65	28,06	33,73
Valeur liquidative par part (\$)	5,08	5,26	6,56	6,19	5,85	5,71

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie I						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 039 961	961 924	873 970	571 826	125 016	260
Nombre de parts rachetables en circulation	77 153 398	70 900 032	56 190 610	42 461 246	10 989 089	26 148
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,08	0,06	0,06	0,05	0,06	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,76	30,96	23,61	25,65	28,06	33,73
Valeur liquidative par part (\$)	13,48	13,57	15,55	13,47	11,38	9,95

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	50	62	139
Nombre de parts rachetables en circulation	5 304	6 599	12 914
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,40	2,43	2,64
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,40	2,43	2,65
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,08	0,06	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,76	30,96	23,61
Valeur liquidative par part (\$)	9,40	9,40	10,80

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	92	95	118
Nombre de parts rachetables en circulation	11 712	11 707	11 698
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,51	2,46	2,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,51	2,46	2,54
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,08	0,06	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,76	30,96	23,61
Valeur liquidative par part (\$)	7,84	8,11	10,13

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	21	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	2 231	101	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,43	1,32	1,36
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,43	1,32	1,37
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,08	0,06	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,76	30,96	23,61
Valeur liquidative par part (\$)	9,48	9,50	10,92

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	121	116	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,34	1,32	1,36
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,34	1,32	1,37
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,08	0,06	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,76	30,96	23,61
Valeur liquidative par part (\$)	8,07	8,30	10,24

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations 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 2,11 %. 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	1,01 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

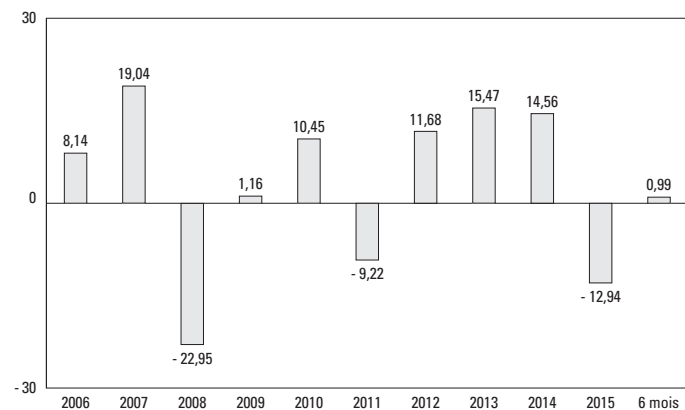
Rendement passé

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.

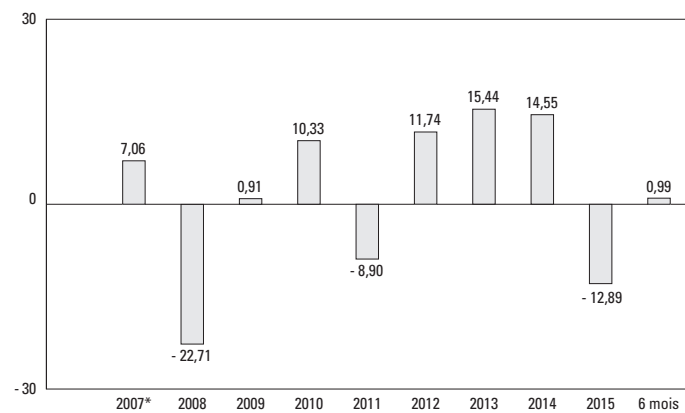
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

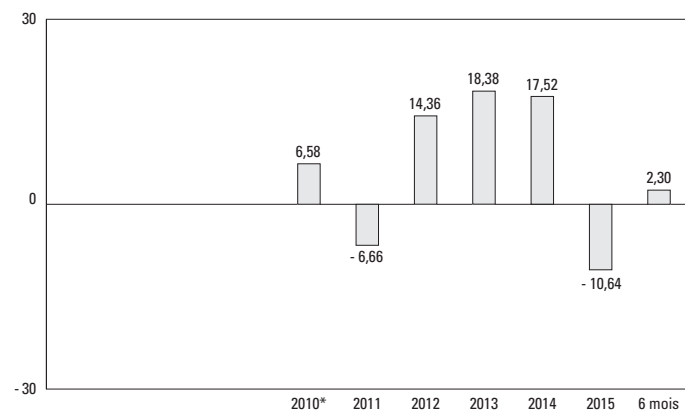


Catégorie T



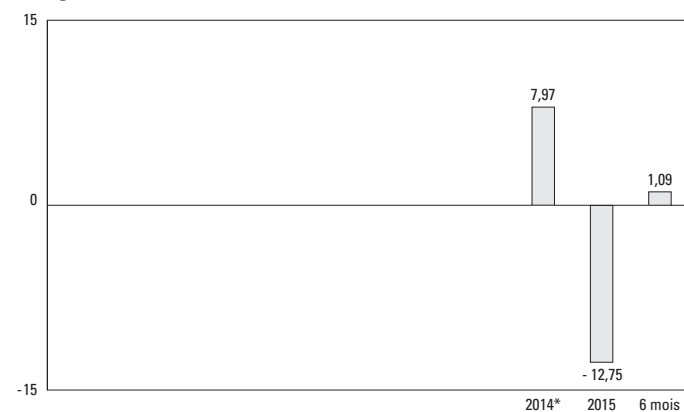
* Début des opérations le 23 janvier 2007.

Catégorie I



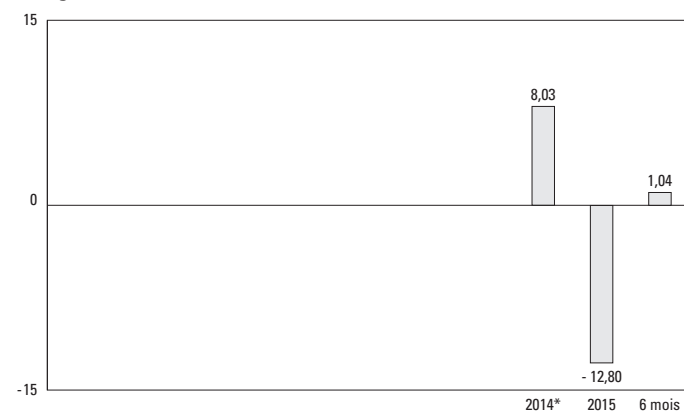
* Début des opérations le 14 juin 2010.

Catégorie C



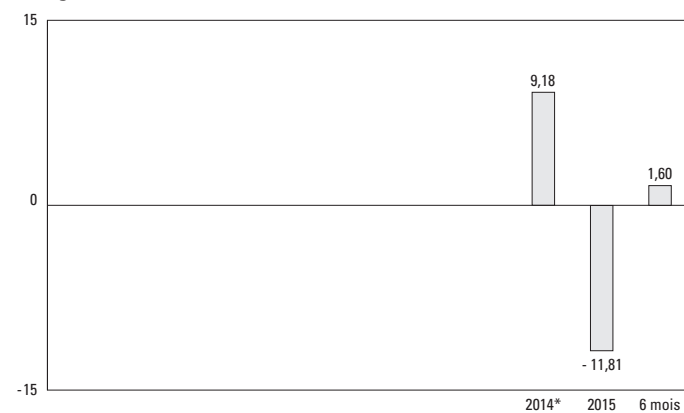
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R



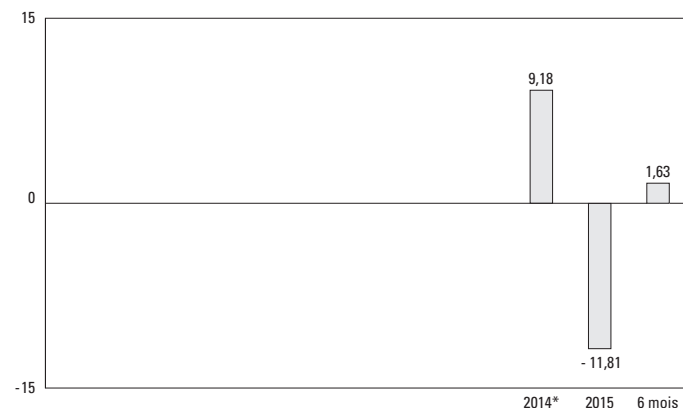
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S

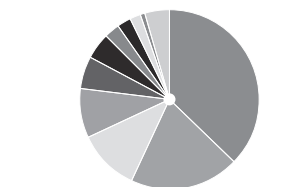


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

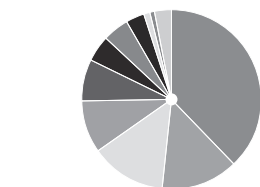
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015



37,3	Services financiers
19,8	Énergie
11,2	Consommation discrétionnaire
8,7	Produits industriels
5,8	Matériaux
4,8	Technologie
2,7	Télécommunications
2,6	Consommation courante
1,9	Services publics
0,8	Soins de santé
4,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



38,0	Services financiers
13,8	Énergie
13,5	Consommation discrétionnaire
9,5	Produits industriels
7,6	Matériaux
4,8	Technologie
4,5	Télécommunications
3,4	Consommation courante
1,2	Services publics
0,7	Soins de santé
3,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie

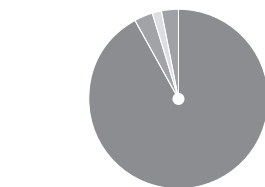
Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



90,6	Canada
3,6	États-Unis
1,4	Autres pays**
4,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



92,2	Canada
3,3	États-Unis
1,5	Autres pays**
3,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1.	Banque Toronto-Dominion	6,3
2.	Banque Scotia	5,6
3.	Banque Royale du Canada	3,9
4.	Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,8
5.	Magna International, classe A	3,2
6.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0
7.	Financière Manuvie	2,9
8.	Banque de Montréal	2,3
9.	BCE	2,3
10.	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,3
11.	Shaw Communications, classe B	2,2
12.	CCL Industries, classe B	2,1
13.	Suncor Énergie	2,0
14.	Rogers Communications, classe B	1,8
15.	Agrium	1,7
16.	Power Corporation du Canada	1,7
17.	Banque Nationale du Canada	1,6
18.	WestJet Airlines	1,5
19.	Groupe CGI, classe A	1,5
20.	Keyera Corp.	1,4
21.	Financière Sun Life	1,4
22.	Air Canada	1,4
23.	Canadian Natural Resources	1,4
24.	Corporation Financière Power	1,3
25.	Thomson Reuters	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 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. Les parts de catégorie 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 parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement 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. Les parts de catégorie S font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

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

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

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

Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de -0,02 %, comparativement à 3,08 % 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.

Corporation Fiera Capital

Le marché boursier canadien fut le théâtre d'importantes fluctuations au cours de la période. Le surplus mondial de production pétrolière a poussé le prix du baril sous la barre des 30 \$ US au début de février. Sous l'effet de cette chute du prix du pétrole, l'ensemble du marché boursier canadien et le dollar ont connu d'importantes fluctuations.

L'incertitude relative à la vigueur de la croissance économique chinoise a également contribué à la volatilité des cours boursiers à l'échelle mondiale. Plus près de nous, le secteur manufacturier américain a traversé une période difficile puisque la force du dollar nuit à la compétitivité des sociétés américaines. Par ailleurs, le marché de l'emploi poursuit sa croissance, ce qui soutient l'optimisme des consommateurs et les incite à dépenser.

Dans un tel contexte, le marché boursier canadien termine le semestre en hausse de 3,08 %. Les secteurs des matériaux (+24,53 %), de la consommation courante (+7,94 %) et de l'énergie (+7,19 %) ont connu les meilleures progressions. À l'opposé, le secteur des soins de santé a chuté de 79,38 %, chute essentiellement provoquée par l'effondrement du cours de Valeant Pharmaceuticals.

Le rendement du portefeuille pour le semestre 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 sociétés dont les bilans plus solides les mettaient à l'abri des fluctuations des prix des ressources. Or, 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 et l'incertitude liée au coût du financement d'Element Financial ont aussi nu au rendement du portefeuille. Notons que, dans ce dernier cas, le sous-gestionnaire de portefeuille estime que la société est en très bonne posture pour produire les résultats attendus.

Il importe de souligner que le Fonds a profité de la plus-value de titres phares du portefeuille. Parmi ces titres, citons Groupe CGI, dont le cours est soutenu par l'éventualité d'une nouvelle acquisition. Groupe CGI a démontré dans le passé sa capacité de mener avec succès des acquisitions porteuses de croissance.

La progression de Loblaw's a également contribué au rendement du Fonds. Les ventes de Loblaw's dépassent les attentes et les synergies promises à la suite de l'acquisition de Shoppers Drug Mart sont au rendez-vous.

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. Ici encore, les synergies annoncées dans le cadre de l'opération devraient être réalisées sans problème par l'équipe de gestionnaires aguerris de CCL.

Picton Mahoney Asset Management

Les six derniers mois ont été turbulents pour les marchés canadiens, principalement marqués par la faiblesse soutenue des prix de l'énergie et la force du dollar américain. Il convient de noter que les actions canadiennes maintiennent une corrélation étroite avec les prix du pétrole – la plus forte depuis un moment.

Au terme de la période, la lumière a commencé à poindre au bout du tunnel. Trois principales sources de préoccupations ont donné lieu à des changements positifs dans une certaine mesure : le dollar américain a perdu de la vigueur, notamment en raison de la démarche conciliante de la Réserve fédérale américaine ; le pétrole a renoué avec le rendement ; et la relance fiscale et monétaire de la Chine commence à porter ses fruits, sa devise s'étant affaiblie par rapport à celles de ses partenaires commerciaux (éliminant toute probabilité de dévaluation au cours du deuxième trimestre). La forte corrélation entre ces enjeux – ayant constitué un facteur négatif au cours du dernier trimestre – est désormais maintenue dans un contexte d'orientation positive.

Par conséquent, les écarts de crédit se sont fortement resserrés et les décaissements se sont transformés en entrées de fonds record, l'indice S&P 500 atteignant de nouveaux sommets. Le milieu très encombré des positions acheteur relatives au dollar observé lors de la première moitié de la période a donné lieu à une vive reprise de couverture des découverts de titres cycliques affaiblis et de piètre qualité. Dans ce contexte, le sous-gestionnaire de portefeuille a commencé à accroître son exposition au secteur des matières premières de façon stratégique. Il recherche davantage de signes de rotation cyclique durable, comme la vigueur soutenue des principaux indicateurs et les résultats des enquêtes de conjoncture du milieu manufacturier.

Le positionnement dans les secteurs des soins de santé et de la consommation discrétionnaire a fortement contribué au rendement relatif au cours de la période. Le positionnement dans les secteurs de l'énergie et des services financiers a nu au rendement relatif. Parmi les titres ayant eu l'incidence négative la plus importante sur le rendement, mentionnons Canadian Natural Resources Limited et Baytex Energy Corp.

Événements récents

Corporation Fiera Capital

À partir de la mi-février, on a assisté à un certain regain d'optimisme sur les places boursières. Le prix des matières premières a repris une partie du terrain perdu, ce qui a favorisé la progression des actions et du dollar canadiens. De plus, les dirigeants de la Réserve fédérale américaine ont adopté un ton plus accommodant. Les observateurs y ont vu un signe que le taux directeur augmentera moins rapidement que prévu. Les marchés boursiers ont réagi positivement à ce répit dans le processus de resserrement monétaire.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a récemment acquis une position importante dans TransCanada PipeLines (TRP), dans le cadre d'une nouvelle émission d'actions visant à financer l'acquisition de Columbia Pipeline. Cette opération permettra à TRP de devenir un acteur de premier plan du transport gazier en Amérique du Nord. Il a également augmenté considérablement sa position dans Canadien Pacifique. Profitant de l'évaluation attrayante du titre, le sous-gestionnaire de portefeuille apprécie la qualité de l'équipe de gestion de Canadien Pacifique et sa capacité de mener à terme l'ambitieux plan de réduction des coûts récemment annoncé.

Les banques centrales à l'échelle planétaire continuent de stimuler la croissance, par tous les moyens disponibles. Malgré tous ces efforts, celle-ci demeure faible dans la majorité des zones économiques. Ce contexte incite le sous-gestionnaire de portefeuille à la prudence dans le cadre de la sélection de titres.

Picton Mahoney Asset Management

Bien que le sous-gestionnaire de portefeuille préfère s'appuyer sur la tendance haussière, il souhaite également acquérir des titres sur repli. À long terme, le sous-gestionnaire de portefeuille anticipe une faible croissance mondiale et une interdépendance accrue des systèmes financiers. Il estime que les inflexions positives et négatives seront plus fréquentes et que le sentiment de confiance des investisseurs et les flux constitueront des moteurs beaucoup plus puissants au sein des marchés. Les titres peuvent désormais progresser, mais les investisseurs devront faire vite pour saisir les 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.

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 10,2 % des droits de vote de Fiera. Les honoraires de Fiera sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant la période close le 31 mars 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 14 262 \$ (17 096 \$ en 2015).

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 13 677 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	30,77	34,94	29,70	27,24	25,35	27,44
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,39	0,83	0,77	0,73	0,67	0,62
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,68)	0,73	4,65	0,09	(1,22)	1,56
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,63	(2,85)	0,95	2,04	3,14	(3,48)
Charges	(0,38)	(0,85)	(0,85)	(0,63)	(0,58)	(0,64)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,07)	(0,09)	(0,13)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,04)	(2,14)	5,52	2,16	1,92	(2,07)
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 à la fin de la période	30,27	30,77	34,94	29,67	27,24	25,35

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	12,63	14,32	12,16	10,91	9,93	10,49
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,16	0,34	0,31	0,32	0,27	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,29)	0,29	1,89	0,17	(0,40)	(0,32)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,29	(1,28)	0,40	0,96	0,67	(3,78)
Charges	(0,01)	(0,03)	(0,03)	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,03)	(0,04)	(0,05)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,15	(0,68)	2,57	1,42	0,50	(3,88)
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,21	0,31	0,33	—	—	—
des gains en capital	0,14	0,77	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,35	1,08	0,33	—	—	—
Actif net à la fin de la période	12,42	12,63	14,32	12,15	10,91	9,93

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	9,83	11,14	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,13	0,26	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,27)	0,17	1,20
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,26	(0,74)	(0,56)
Charges	(0,11)	(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⁾	1,01	(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 à la fin de la période	9,63	9,83	11,14

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	9,93	11,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,11	0,25	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,21)	0,24	1,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,22	(0,97)	0,13
Charges	(0,06)	(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⁾	0,06	(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 à la fin de la période	9,69	9,93	11,25

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	159 378	167 776	210 865	217 867	1 064 533	1 025 143
Nombre de parts rachetables en circulation	5 265 365	5 452 136	6 035 869	7 336 168	39 008 880	40 287 643
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,37	2,36	2,32	2,26	2,16	2,18
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,37	2,36	2,32	2,26	2,16	2,18
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,20	0,18	0,23	0,25	0,34	0,44
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	43,42	84,57	89,41	95,44	113,35	139,59
Valeur liquidative par part (\$)	30,27	30,77	34,94	29,70	27,29	25,45

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie I						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 347 626	1 261 436	1 176 945	1 278 540	139 232	1 930
Nombre de parts rachetables en circulation	108 507 768	99 893 780	82 202 844	105 166 024	12 742 046	193 604
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,20	0,18	0,23	0,25	0,34	0,44
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	43,42	84,57	89,41	95,44	113,35	139,59
Valeur liquidative par part (\$)	12,42	12,63	14,32	12,16	10,93	9,97

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie C			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	108	33	70
Nombre de parts rachetables en circulation	11 180	3 371	6 298
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,19	2,22	2,38
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,19	2,22	2,38
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,20	0,18	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	43,42	84,57	89,41
Valeur liquidative par part (\$)	9,63	9,83	11,14

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	110	107	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,11	1,07	1,13
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,11	1,07	1,13
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,20	0,18	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	43,42	84,57	89,41
Valeur liquidative par part (\$)	9,69	9,93	11,25

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations 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 %

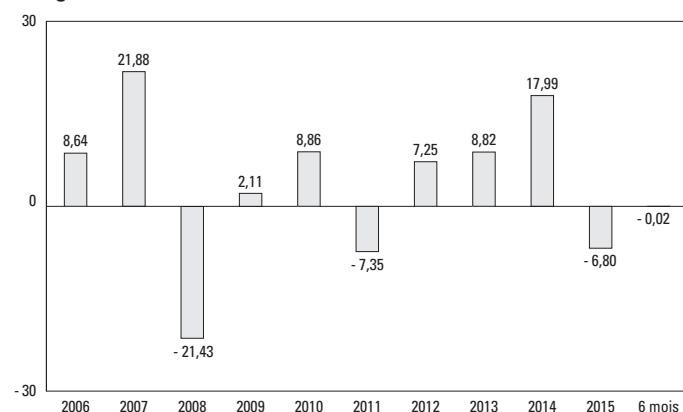
Rendement passé

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.

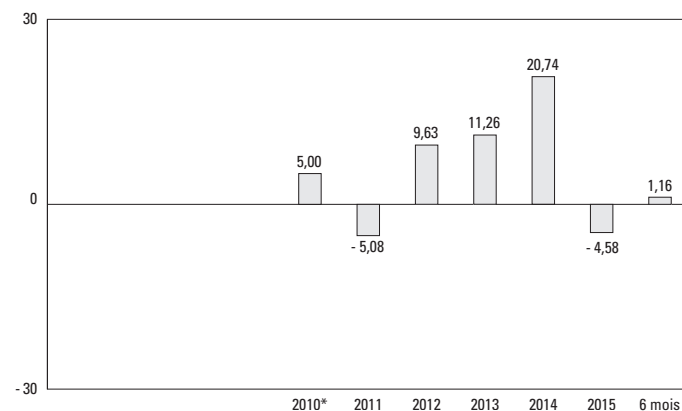
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

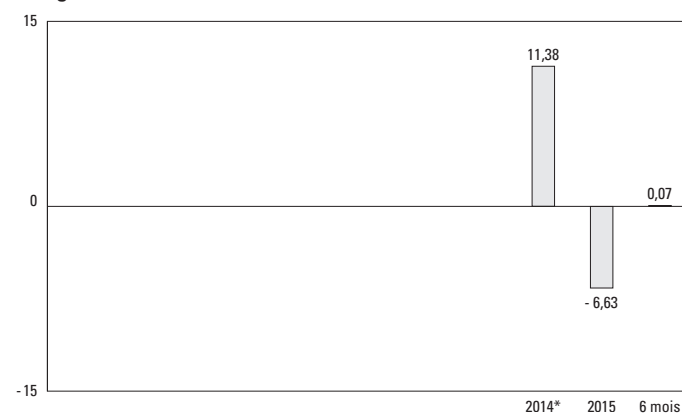


Catégorie I



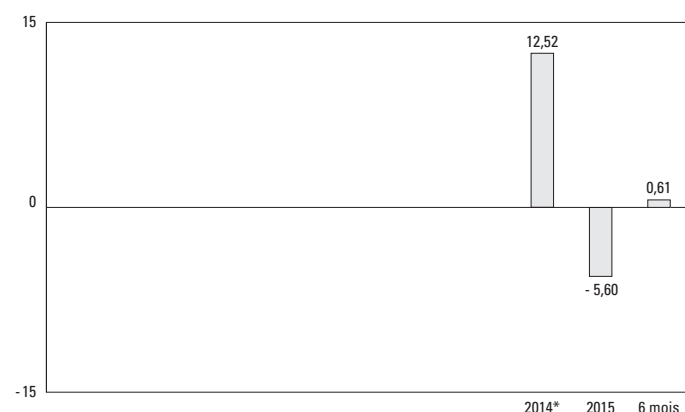
* Début des opérations le 14 juin 2010.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Le 7 mai 2010, le Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins Actions canadiennes, a fusionné avec le Fonds Desjardins Fidelity Frontière Nord^{MD}. Nous sommes d'avis que si ce changement avait été présent durant toute la période de mesure du rendement, il aurait pu avoir une influence favorable sur celui-ci.

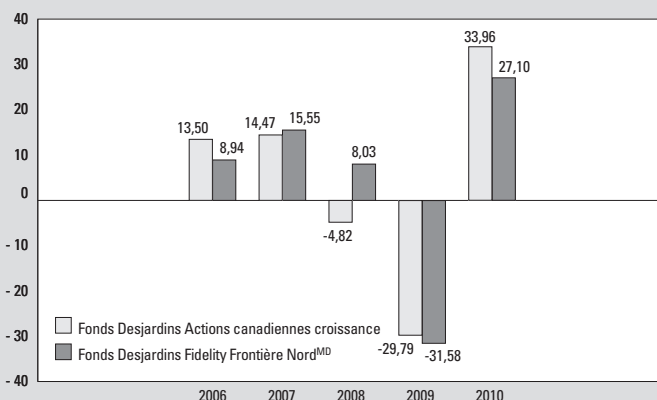
Rendement passé au 30 avril 2010

Par suite de 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 2005 pour chacun de ces Fonds.

L'information sur le rendement suppose que les distributions des Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles des 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 au 30 avril 2010 (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé des Fonds et présentent un aperçu du risque encouru depuis le 1^{er} octobre 2005.

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

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} mai auraient évolué au 30 avril de l'année suivante.

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement des Fonds à l'indice composé S&P/TSX (rendement global). L'indice composé comprend le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

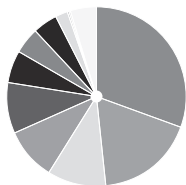
Rendements annuels composés au 30 avril 2010 (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis octobre 2005
Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance (parts de catégorie A)	33,96	(3,62)	—	3,27
Fonds Desjardins Fidelity Frontière Nord ^{MD}	27,10	(2,06)	—	3,73
Indice S&P/TSX (rendement global)	34,73	(0,16)	—	5,12

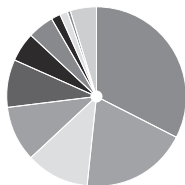
Indice composé S&P/TSX (rendement global)

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.

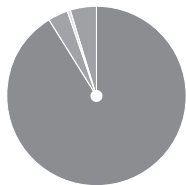
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015

●	30,7	Services financiers
●	17,9	Énergie
●	10,3	Matériaux
●	9,7	Consommation discrétionnaire
●	9,0	Produits industriels
●	5,8	Consommation courante
●	4,7	Soins de santé
●	4,6	Technologie
●	2,2	Télécommunications
●	0,3	Services publics
●	0,3	Obligations canadiennes
●	4,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie

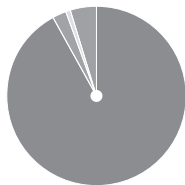
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016

●	32,5	Services financiers
●	19,2	Énergie
●	11,6	Matériaux
●	9,9	Produits industriels
●	8,6	Consommation discrétionnaire
●	5,4	Technologie
●	4,7	Consommation courante
●	1,6	Télécommunications
●	1,4	Soins de santé
●	0,5	Services publics
●	4,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015

●	91,3	Canada
●	3,6	États-Unis
●	0,6	Autres pays**
●	4,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016

●	92,0	Canada
●	2,6	États-Unis
●	0,8	Autres pays**
●	4,6	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. Banque Toronto-Dominion	7,4
2. Banque Royale du Canada	6,6
3. Banque Scotia	4,7
4. Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6
5. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4,6
6. Groupe CGI, classe A	3,3
7. Enbridge	3,2
8. Financière Manuvie	2,9
9. Suncor Énergie	2,6
10. Vêtements de Sport Gildan	2,4
11. Chemin de fer Canadien Pacifique	2,3
12. CCL Industries, classe B	2,0
13. Compagnies Loblaw	1,9
14. Mines Agnico Eagle	1,7
15. TransCanada Corporation, reçus de souscription	1,7
16. Corporation Financière Power	1,7
17. Brookfield Asset Management, classe A	1,6
18. Société Canadian Tire, classe A	1,6
19. Services Financiers Element	1,5
20. Franco-Nevada Corporation	1,4
21. Progressive Waste Solutions	1,4
22. West Fraser Timber Co.	1,2
23. Fonds de placement immobilier RioCan	1,2
24. Banque de Montréal	1,2
25. Alimentation Couche-Tard, classe B	1,1
Total	65,8

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

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

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

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)

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

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,16 %, comparativement à 9,74 % 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.

Le marché boursier canadien a connu d'importantes fluctuations au cours du semestre ayant pris fin le 31 mars 2016. Le surplus mondial de production de pétrole a poussé le prix du baril sous la barre des 30 \$US au début de février. En raison de cette chute des cours pétroliers, le marché boursier canadien de même que sa monnaie ont enregistré des variations considérables.

L'incertitude qui régnait simultanément au sujet de la croissance économique chinoise a également contribué à augmenter la volatilité des marchés boursiers à l'échelle planétaire. Dans ce contexte, les banques centrales d'Europe et d'Asie ont continué à poser des gestes concrets pour stimuler la croissance.

Plus près de nous, l'économie des États-Unis a poursuivi sa progression. Le secteur manufacturier a traversé une période difficile puisque la force dollar nuit à la compétitivité des sociétés américaines. Toutefois, le marché de l'emploi croît toujours, ce qui soutient l'optimisme des consommateurs et les incite à dépenser. La Réserve fédérale américaine reste prudente et laisse entrevoir deux nouvelles hausses de son taux directeur d'ici la fin de 2016.

Les titres de sociétés liées aux ressources naturelles sont fortement représentés dans l'univers des actions canadiennes de petite capitalisation. Le regain du prix du pétrole et l'appréciation des cours des métaux lors des derniers mois a permis à l'indice S&P/TSX petite capitalisation d'afficher un rendement total de 9,74 %. Ce résultat surpasse largement celui des actions de plus grande capitalisation.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a dû composer avec les fluctuations observées sur les marchés. Les facteurs lui ayant permis de générer par le passé une forte surperformance du Fonds par rapport à son indice de référence ont temporairement eu l'effet inverse en tout début d'année. Ainsi, pour l'ensemble de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a réussi à engendrer un rendement positif, mais inférieur à celui de l'indice de référence.

Jusqu'au tournant de l'année, le rendement du Fonds a surtout été attribuable à la qualité de la sélection de titres. New Flyer Industries, un fabricant d'autobus et de trolleybus établi à Winnipeg, a été l'un des contributeurs majeurs à la performance du portefeuille. La détention d'actions de Stella Jones, une firme spécialisée dans la production de bois traité qui fournit notamment les dormants des chemins de fer et les poteaux destinés aux services publics, a également été profitable. Dans le secteur de la technologie, les titres des sociétés Mitel Networks et Descartes Systems ont aussi ajouté de la valeur au Fonds.

Parmi les additions au portefeuille durant la période, mentionnons les sociétés Killam Properties, un des plus importants propriétaires d'immeubles résidentiels au Canada et Cargojet, le principal fournisseur canadien de services de fret aérien. En contrepartie, le sous-gestionnaire de portefeuille a disposé des actions du fabricant de pièces automobiles Linamar Corporation et de la société de financement spécialisé Alaris Royalties.

Événements récents

Les fortes turbulences du début de l'année s'expliquent notamment par le rebond des prix des ressources naturelles. Le rendement du Fonds a alors pâti de la stratégie favorisant une sous-exposition aux métaux, plus spécifiquement à l'or et aux métaux précieux. La hausse de 16 % du cours de l'or pendant les trois premiers mois de 2016 illustre bien le mouvement des prix des ressources minières. Dans un tel contexte, les titres des sociétés lourdement endettées fluctuent normalement plus fortement. La sélection par le sous-gestionnaire de portefeuille de sociétés de qualité dotées de bilans solides a donc nuí au rendement relatif du Fonds au tout début de 2016.

Notons que le recul, au premier trimestre de 2016, de certains titres phares du Fonds tels Enghouse et DHX Media, a eu un effet négatif sur sa performance. 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.

En cette période où les marchés subissent d'importantes fluctuations, le sous-gestionnaire de portefeuille demeure à l'affût des occasions qui se présentent dans l'univers des titres de petite capitalisation. Durant les derniers mois, il a notamment accru sa participation dans Triton Capital Group, une société de gestion 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 encore bonnes au-delà de 2018.

La montée progressive du prix de l'or noir 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'augmenter les investissements dans TORC Oil and Gas et Spartan Oil, de même que dans Canadian Western Bank, un leader du financement implanté dans les provinces de l'Ouest.

Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, les perspectives à long terme des marchés boursiers sont excellentes, malgré les récents soubresauts. Il continue donc d'ajouter au Fonds des titres d'entreprises solides, acquis à leur juste valeur, ce qui devrait se traduire par une solide croissance sur une longue période.

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 10,2 % des droits de vote de Fiera. Les honoraires de Fiera sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant la période close le 31 mars 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 366 \$ (1 831 \$ en 2015).

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 7 739 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Actif net au début de la période	30,73	34,55	26,66	22,82	21,80	20,97
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,25	0,45	0,54	0,49	0,45	0,45
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,17	(3,27)	8,40	0,83	(0,03)	5,86
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,18	0,13	0,06	2,89	1,64	(4,23)
Charges	(0,40)	(0,88)	(0,83)	(0,56)	(0,50)	(0,54)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,05)	(0,08)	(0,15)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,20	(3,57)	8,17	3,60	1,48	1,39
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 à la fin de la période	32,93	30,73	34,55	26,59	22,82	21,80

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,55	11,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,09	0,18	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,41	(1,64)	2,76
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,52	(0,07)	(1,31)
Charges	(0,13)	(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⁾	0,89	(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 à la fin de la période	11,31	10,55	11,86

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,79	11,98	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,08	0,15	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,42	(1,20)	2,60
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,41	0,01	(0,67)
Charges	(0,07)	(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⁾	0,84	(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 à la fin de la période	11,63	10,79	11,98

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

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

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

(4) 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	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	72 469	71 248	94 627	85 731	97 100	109 793
Nombre de parts rachetables en circulation	2 200 523	2 318 384	2 738 811	3 215 274	4 242 294	5 012 733
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,40	2,40	2,38	2,35	2,20	2,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,40	2,43	2,38	2,35	2,23	2,23
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,17	0,19	0,18	0,23	0,34	0,61
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	14,77	35,78	43,63	39,19	54,11	103,37
Valeur liquidative par part (\$)	32,93	30,73	34,55	26,66	22,89	21,90

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	51	41	33
Nombre de parts rachetables en circulation	4 522	3 921	2 824
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,29	2,33	2,34
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,29	2,51	2,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,17	0,20	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	14,77	35,78	43,63
Valeur liquidative par part (\$)	11,31	10,55	11,86

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	100	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,12	1,13	1,13
Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge (%)	1,12	1,15	1,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,17	0,17	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	14,77	35,78	43,63
Valeur liquidative par part (\$)	11,63	10,79	11,98

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

(2) Le ratio des frais 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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations 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 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.

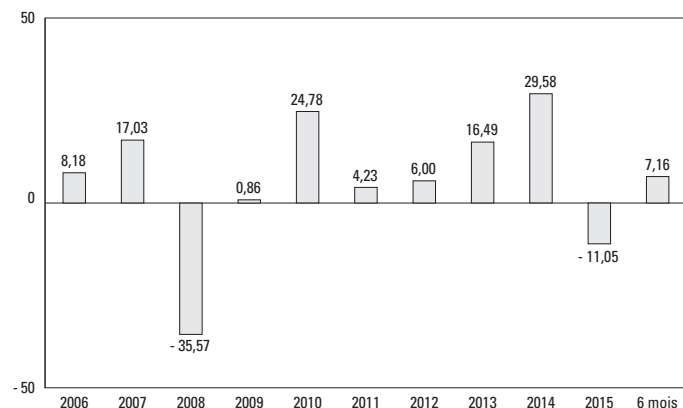
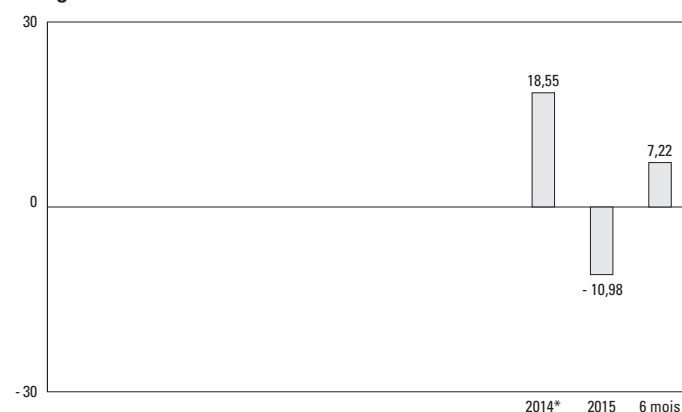
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

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 %

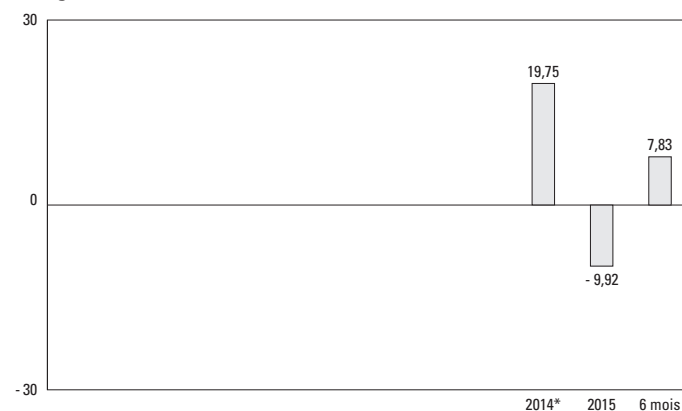
Rendement passé

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 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


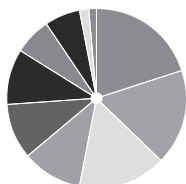
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des

différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

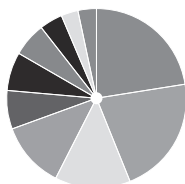
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015



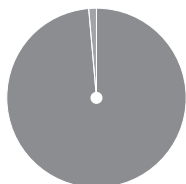
● 20,0	Produits industriels
● 17,4	Services financiers
● 15,9	Matériaux
● 10,7	Consommation discrétionnaire
● 10,1	Technologie
● 9,8	Énergie
● 6,9	Soins de santé
● 6,4	Consommation courante
● 1,6	Services publics
● 1,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



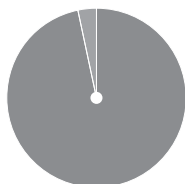
● 22,5	Produits industriels
● 21,6	Services financiers
● 13,6	Matériaux
● 11,8	Énergie
● 7,1	Technologie
● 6,8	Consommation courante
● 6,3	Consommation discrétionnaire
● 4,0	Services publics
● 3,0	Soins de santé
● 3,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



● 98,8	Canada
● 1,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



● 96,7	Canada
● 3,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. New Flyer Industries	4,5
2. TORC Oil & Gas	4,2
3. B2Gold Corp.	4,1
4. Boyd Group Income Fund	3,9
5. Tricon Capital Group	3,7
6. Boralex, classe A	3,4
7. Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3
8. Stella-Jones	3,1
9. Spartan Energy Corporation	2,9
10. Mitel Networks Corporation	2,8
11. AGT Food & Ingredients	2,7
12. DHX Media	2,7
13. Banque canadienne de l'Ouest	2,6
14. Winpak	2,6
15. Interfor Corp	2,5
16. Home Capital Group	2,4
17. InterRent Real Estate Investment Trust	2,3
18. FirstService	2,2
19. Clearwater Seafoods	2,2
20. Badger Daylighting	2,1
21. Enghouse Systems	2,0
22. Colliers International Group	2,0
23. Killam Apartment Real Estate Investment Trust	2,0
24. Altus Group	1,8
25. Tamarack Valley Energy	1,7
Total	69,7

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

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

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

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

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

Fonds Desjardins Actions américaines valeur (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Actions américaines valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 2,62 %, comparativement à 3,98 % pour son indice de référence, l'indice de valeur Russell 1000®. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

L'année 2015 s'est soldée par une première reprise des titres mondiaux en trois trimestres. Le quatrième trimestre de 2015 a débuté par une importante avancée en octobre, les signes accrus du prolongement de politiques monétaires accommodantes par les principales banques centrales ayant contribué à soutenir les actifs à risque. L'année 2016 a débuté sous le signe de la volatilité, les titres mondiaux ayant chuté et les titres chinois ayant enregistré un recul au début du mois de janvier, alimentant ainsi l'aversion pour le risque. Les titres américains ont emboîté le pas, chutant pour le deuxième mois de suite et enregistrant leur pire rendement depuis le mois d'août. L'indice S&P 500 a évolué pratiquement de la même façon que le cours du pétrole, les craintes de récession ayant miné la confiance des investisseurs.

Malgré le départ volatil du premier trimestre de 2016, les actions américaines ont fortement progressé en mars. Les solides données économiques, la stabilisation des prix du pétrole et les commentaires accommodants de la Réserve fédérale américaine ont contribué à apaiser les préoccupations de début d'année du marché. Le Federal Open Market Committee (FOMC) a réduit ses prévisions en matière d'inflation pour 2016, suggérant seulement deux hausses de taux cette année, comparativement aux quatre annoncées en décembre. Parmi les facteurs positifs, mentionnons une révision à la hausse du PIB pour le quatrième trimestre, une activité manufacturière supérieure aux attentes, et de solides données immobilières. Les facteurs moins favorables comprennent notamment les résultats décevants du secteur de la vente au détail, le faible optimisme des petites entreprises et les commandes de biens durables.

La sélection de titres des secteurs de l'énergie, de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information a contribué au rendement, tandis qu'une telle sélection dans les secteurs des biens de consommation courante et des produits industriels a eu une incidence négative.

La sélection de titres dans le secteur de l'énergie constitue l'élément ayant le plus fortement contribué au rendement. La position dans Chevron, conjuguée à l'absence de positions dans les sociétés ayant moins bien performé, y compris Kinder Morgan, ConocoPhillips, Marathon Petrol et Baker Hughes, a contribué à alimenter le rendement dans ce secteur, lequel demeure très turbulent. Le sous-gestionnaire de portefeuille a lentement réduit la sous-pondération de ce secteur.

Le secteur des biens de consommation courante a nuí au rendement au cours de la période, notamment en raison de l'absence du titre de Procter & Gamble, la confiance des investisseurs à l'égard des mesures de restructuration de la société ayant contribué à accroître le cours de l'action. La position dans Mondelez International, une société mondiale de collations et de boissons établie aux États-Unis, a également nuí au rendement, les revenus du quatrième trimestre n'ayant pas été à la hauteur des prévisions. La société a également annoncé des prévisions inférieures aux attentes pour l'année 2016, ce qui ternit davantage le cours de l'action. Le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit cette position au cours de la période.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que le rendement des actions demeurera sous pression durant la majeure partie de 2016, comme ce fut le cas au cours du premier trimestre. L'enjeu clé demeure la croissance mondiale. Alors que le ralentissement économique de la Chine constitue une réalité depuis plus d'un an, les mesures de relance prendront un certain temps à influencer à la hausse la demande de biens et de services. De plus, plusieurs partenaires commerciaux de la Chine (le Brésil, l'Australie et la Russie) ressentent les effets entraînés par le ralentissement y prévalant et l'effondrement des prix du pétrole et du gaz naturel à l'échelle mondiale. Plusieurs leviers utilisés auparavant pour accroître les bénéfices, comme la réduction des dépenses, le refinancement de la dette et le rachat d'actions, ne sont plus aussi efficaces puisqu'ils ont déjà été mis en œuvre et que l'évaluation des titres est généralement beaucoup plus élevée.

Bien que la croissance soit faible aux États-Unis, elle demeure constante et soutenue par les tendances haussières en matière d'emploi, le faible cours de l'énergie et la croissance soutenue du prix des propriétés, tout ceci contribuant à accroître le sentiment de confiance des consommateurs. Le sous-gestionnaire de portefeuille perçoit une modeste accélération de la croissance au cours des 12 à 18 prochains mois comme un enjeu potentiel aux États-Unis, notamment dans un contexte de ralentissement économique mondial, d'affaiblissement du dollar et de période électorale.

La philosophie d'investissement du sous-gestionnaire de portefeuille demeure constante et met l'accent sur deux types de sociétés : les entreprises stables et de grande qualité, dotées de bonnes équipes de direction, d'une solide feuille de route en matière de répartition prudente du capital et s'engageant à apporter une valeur ajoutée aux actionnaires. Ces sociétés sont en mesure d'obtenir des bénéfices équivalents ou supérieurs à ceux du marché pendant de longues périodes. Le sous-gestionnaire de portefeuille investit également dans des sociétés sous-estimées, soit en raison d'un faux-pas sur le plan de l'exploitation pouvant être corrigé ou parce que l'industrie est en creux de cycle ou s'en rapproche. Dans un contexte économique difficile, un portefeuille diversifié composé de titres produisant des capitaux stables et d'entreprises de grande qualité qui n'ont plus la cote et proposant une valeur attrayante permet d'obtenir une protection en cas de baisse. À la lumière d'une baisse des marchés, le rendement relatif du portefeuille s'est amélioré de façon constante. Dans un trimestre donné, le portefeuille pourrait toutefois accuser un retard en raison de facteurs excessivement avantageux pour les sociétés et les titres ne s'inscrivant pas dans la philosophie de placement du sous-gestionnaire de portefeuille. Plus précisément, au cours du dernier trimestre, le sous-gestionnaire de portefeuille a constaté une forte hausse des titres bon marché, mais de piètre qualité, ainsi que des titres très dispendieux de sociétés à rendement élevé, la Réserve fédérale américaine ayant indiqué sa volonté à maintenir les taux relativement bas. Les entreprises de moindre qualité ont obtenu un long sursis avant la hausse des taux d'intérêt, tandis que les investisseurs, en recherche constante de rendement, se sont tournés vers les secteurs à rendement élevé, mais plus dispendieux, comme les services publics et les télécommunications. Les sociétés de qualité plus modestement évaluées, privilégiées par le sous-gestionnaire de portefeuille, n'ont pas aussi bien réussi au sein du portefeuille.

Les plus importantes surpondérations du Fonds se trouvent dans les secteurs des soins de santé et des biens de consommation courante, tandis que les plus importantes sous-pondérations comprennent notamment les secteurs des services financiers et des technologies de l'information. Le sous-gestionnaire de portefeuille s'est départi de sa position dans SL Green Realty au sein du secteur des services financiers, ainsi que de sa position dans Oracle au sein du secteur des technologies de l'information.

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.

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 12 734 \$ (99 936 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Actif net au début de la période	14,69	12,82	10,28	8,57	7,29	7,43
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,21	0,43	0,32	0,24	0,20	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,63	1,41	0,79	0,55	(0,03)	0,58
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,17)	0,54	1,85	1,50	1,33	(0,66)
Charges	(0,24)	(0,45)	(0,36)	(0,25)	(0,20)	(0,20)
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⁾	0,43	1,93	2,60	2,04	1,30	(0,13)
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période	15,07	14,69	12,82	10,28	8,57	7,29

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	22,56	19,42	15,17	12,32	10,22	10,15
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,32	0,66	0,49	0,36	0,28	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,97	2,14	1,19	1,34	(0,03)	0,39
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,27)	0,91	2,39	(0,10)	1,51	(2,27)
Charges	(0,05)	(0,08)	(0,07)	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,97	3,63	4,00	1,59	1,75	(1,66)
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,01	—	—	—	—
des dividendes	0,21	0,29	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,21	0,30	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période	23,26	22,56	19,42	15,17	12,32	10,22

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	13,14	11,45	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,18	0,39	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,57	1,21	0,64
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,38)	(0,13)	0,57
Charges	(0,20)	(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⁾	0,17	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 à la fin de la période	13,50	13,14	11,45

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de la période	13,40	11,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,39	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,59	1,24	0,36
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,28)	0,07	0,46
Charges	(0,13)	(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⁾	0,37	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 à la fin de la période	13,78	13,40	11,55

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

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

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

(4) 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	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	151 775	159 023	152 841	144 378	330 404	296 187
Nombre de parts rachetables en circulation	10 071 665	10 828 711	11 924 621	14 043 120	38 535 376	40 613 204
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,72	2,72	2,68	2,62	2,49	2,49
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,72	2,72	2,68	2,62	2,49	2,51
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,03	0,02	0,06	0,05	0,04	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,68	20,48	37,24	34,67	28,63	111,58
Valeur liquidative par part (\$)	15,07	14,69	12,82	10,28	8,57	7,29

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	541 410	535 910	514 402	219 766	8 324	1 142
Nombre de parts rachetables en circulation	23 273 384	23 750 919	26 481 818	14 482 757	675 222	111 652
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,03	0,02	0,06	0,05	0,04	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,68	20,48	37,24	34,67	28,63	111,58
Valeur liquidative par part (\$)	23,26	22,56	19,42	15,17	12,33	10,23

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 013	734	348
Nombre de parts rachetables en circulation	75 076	55 826	30 408
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,55	2,53	2,53
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,55	2,53	2,58
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,03	0,02	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,68	20,48	37,24
Valeur liquidative par part (\$)	13,50	13,14	11,45

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	117	61	40
Nombre de parts rachetables en circulation	8 509	4 533	3 460
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,48	1,43	1,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,48	1,43	2,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,03	0,02	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,68	20,48	37,24
Valeur liquidative par part (\$)	13,78	13,40	11,55

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations 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 2,19 %. 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 %

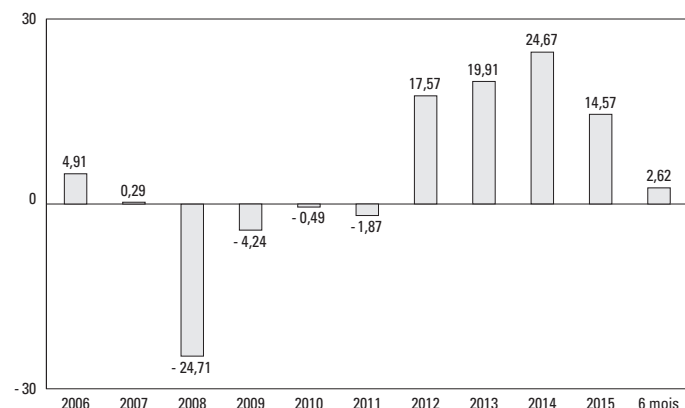
Rendement passé

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.

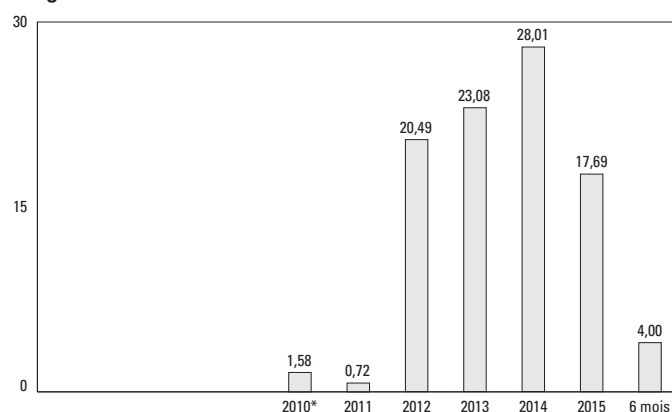
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



Catégorie I



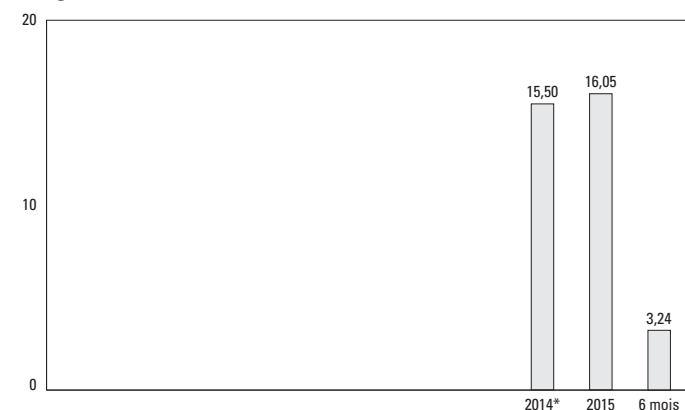
* Début des opérations le 14 juin 2010.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

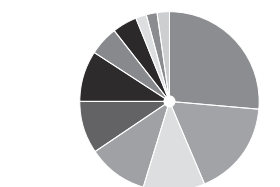


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

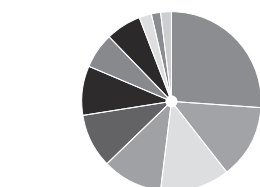
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015



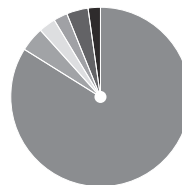
● 26,5 Services financiers
● 17,3 Soins de santé
● 11,0 Énergie
● 10,9 Produits industriels
● 9,6 Consommation courante
● 8,9 Technologie
● 5,3 Consommation discrétionnaire
● 4,6 Services publics
● 2,0 Matériaux
● 1,7 Télécommunications
● 2,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



● 26,2 Services financiers
● 13,5 Soins de santé
● 12,3 Énergie
● 10,8 Produits industriels
● 9,7 Technologie
● 8,9 Consommation courante
● 6,6 Consommation discrétionnaire
● 6,3 Services publics
● 2,2 Matériaux
● 1,8 Télécommunications
● 1,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

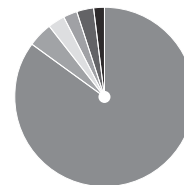
Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



● 83,9 États-Unis
● 4,5 Irlande
● 3,2 Canada
● 2,3 Royaume-Uni
● 3,9 Autres pays**
● 2,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



● 85,2 États-Unis
● 4,5 Irlande
● 3,0 Canada
● 2,3 Royaume-Uni
● 3,3 Autres pays**
● 1,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** 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	3,7
2. Chevron Corporation	3,3
3. Wells Fargo & Company	3,2
4. Merck & Co.	3,2
5. Microsoft Corporation	3,1
6. Cisco Systems	2,9
7. JP Morgan Chase & Co.	2,9
8. Bank of America	2,8
9. Intel Corporation	2,6
10. Verizon Communications	1,8
11. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
12. Alliant Energy Corporation	1,7
13. Ameren Corporation	1,6
14. Chubb	1,6
15. Walgreens Boots Alliance	1,5
16. Philip Morris International	1,5
17. Johnson & Johnson	1,5
18. United Parcel Service, classe B	1,5
19. Comcast Corporation, classe A	1,4
20. EOG Resources	1,4
21. Pfizer	1,4
22. UnitedHealth Group	1,4
23. Lockheed Martin Corporation	1,4
24. Lowe's Companies	1,4
25. Prudential Financial	1,3
Total	51,8

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

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

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

Autres renseignements importants

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs.

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

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

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

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

Les entreprises du London Stock Exchange Group comprennent FTSE International Limited (« FTSE »), Frank Russell Company (« Russell »), MTS Next Limited (« MTS »), et FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (« FTSE TMX »).
Tous droits réservés.

Les parties concédant la licence ne donnent aucune garantie et ne font aucune déclaration, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, quant aux résultats qui seront obtenus en fonction de l'utilisation de l'indice de valeur Russell 1000® (« l'indice ») ou le niveau de l'indice à un moment donné, un jour donné ou autrement. L'indice est compilé et calculé par FTSE Russell et tous les droits d'auteur visant les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTSE Russell. Les parties concédant la licence ne sont pas responsables (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et les parties concédant la licence ne sont pas obligées d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

« FTSE® », « Russell® », « MTS® », « FTSE TMX® » et « FTSE Russell » et d'autres marques de service et marques de commerce liées aux indices FTSE ou Russell sont des marques de commerce des entreprises du London Stock Exchange Group et sont utilisées par FTSE, MTS, FTSE TMX et Russell sous licence.

Fonds Desjardins Actions américaines croissance (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Actions américaines croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,09 %, comparativement à 4,70 % 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.

L'année 2015 s'est soldée par une première reprise des titres au niveau mondial en trois trimestres. Le quatrième trimestre de 2015 a débuté par une importante avancée en octobre, les signes accrus de la prolongation de politiques monétaires accommodantes par les principales banques centrales ayant contribué à soutenir les actifs à risque. L'année 2016 a débuté sous le signe de la volatilité, les titres de participation ayant chuté et les titres chinois ayant enregistré un recul au début du mois de janvier, alimentant ainsi l'aversion pour le risque. Les titres américains ont emboîté le pas, chutant pour le deuxième mois de suite et enregistrant leur pire rendement depuis le mois d'août dernier. L'indice S&P 500 a évolué pratiquement de la même façon que les cours du pétrole, les craintes de récession ayant miné la confiance des investisseurs.

Malgré le départ volatil du premier trimestre de 2016, les actions américaines ont fortement progressé en mars. Les solides données économiques, la stabilisation des prix du pétrole et les commentaires accommodants de la Réserve fédérale américaine ont contribué à apaiser les préoccupations de début d'année. Le Federal Open Market Committee (FOMC) a réduit ses prévisions en matière d'inflation pour 2016, suggérant seulement deux hausses de taux cette année. Parmi les facteurs positifs, mentionnons une révision à la hausse du PIB pour le quatrième trimestre, une activité manufacturière supérieure aux attentes, et de solides données immobilières. Les facteurs moins favorables comprennent notamment les résultats décevants du secteur de la vente au détail, le faible optimisme des petites entreprises et les commandes de biens durables.

La sélection de titres dans les secteurs des services financiers, de l'énergie et de la consommation discrétionnaire a contribué au rendement relatif au cours de la période. Cette sélection dans les secteurs des biens de consommation courante, des soins de santé et des technologies de l'information a nuí au rendement. Une surpondération du secteur des soins de santé a eu une incidence négative sur le rendement, à l'opposé de la surpondération du secteur des technologies de l'information.

Au secteur de la consommation discrétionnaire, la position dans Amazon, un commerçant électronique américain, a contribué au rendement. L'action a progressé de plus de 110 % en 2015, le marché ayant commencé à apprécier les perspectives de croissance et de rentabilité d'Amazon Web Services (AWS). AWS est le chef de file au sein du marché important et en forte croissance des services infonuagiques. De plus, le sous-gestionnaire de portefeuille estime toujours qu'Amazon est bien positionnée pour remporter des parts de marché et accroître la rentabilité de ses activités principales de commerce électronique. Au secteur des services financiers, les titres d'American Tower et de MarketAxess ont également contribué au rendement.

Au secteur des biens de consommation courante, les positions dans Mondelez International, Coca-Cola, et Monster Beverage ont nuí au rendement. Mondelez, une société mondiale de collations et de boissons établie aux États-Unis et possédant plusieurs marques uniques et bien établies, a affiché des résultats inférieurs aux attentes au quatrième trimestre de 2015, en plus de présenter des perspectives insatisfaisantes pour 2016. La société a également annoncé une restructuration de ses activités vénézuéliennes, à la lumière des préoccupations relatives aux données macroéconomiques et à l'inflation.

Événements récents

Les perspectives macroéconomiques du sous-gestionnaire de portefeuille demeurent cohérentes. Ce dernier continue de croire qu'une croissance modérée constitue le scénario de base de l'économie américaine. Les turbulences dans le secteur de l'énergie se sont modérées, les prix du pétrole ayant entamé une reprise. Un essor en matière d'emploi a également contribué à soutenir la consommation aux États-Unis. Dans d'autres pays développés, les politiques monétaires de l'Union européenne et du Japon demeurent propices, même si la croissance de ces économies devrait accuser du retard par rapport à celle des États-Unis. En Chine, les mesures de relance du gouvernement semblent avoir atténué les préoccupations du marché quant au ralentissement de la croissance du pays – du moins pour l'instant.

À la lumière de cette incertitude, le sous-gestionnaire de portefeuille a pour l'essentiel maintenu l'exposition aux tendances à long terme et à la croissance à cycle prolongé, comme la reprise du marché immobilier américain. Ce positionnement devrait avoir une incidence favorable dans un contexte d'économie mondiale plus lente, mais positive. Le sous-gestionnaire de portefeuille demeure fidèle à son processus consistant à investir dans des sociétés affichant un avantage concurrentiel, de solides bilans, dotées d'une direction chevronnée qui a fait ses preuves, et ayant des perspectives de croissance supérieures à la moyenne. Il estime que ce processus éprouvé continuera de positionner le portefeuille pour un excellent rendement.

Les plus importantes surpondérations du Fonds sont dans les secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire, tandis que les plus importantes sous-pondérations relèvent des secteurs des biens de consommation courante et des matériaux. Au secteur de la consommation discrétionnaire, le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis une nouvelle position dans O'Reilly Automotive, un distributeur de pièces d'auto, une évaluation plus faible ayant constitué une occasion d'acquérir un titre attrayant que le sous-gestionnaire de portefeuille surveillait depuis longtemps. La société est le chef de file en matière de distribution commerciale et profite d'importantes barrières à l'entrée résultant de son infrastructure de distribution. Le Fonds possède également des positions dans son concurrent, Autozone, qui a fortement contribué au rendement au cours du trimestre, bien que cette position ait été réduite pour financer l'acquisition du titre d'O'Reilly. Au secteur des biens de consommation courante, le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit sa position dans CVS Health Corp, une chaîne de pharmacies 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.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 12 304 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Actif net au début de la période	11,00	8,97	7,40	5,60	4,90	5,06
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,06	0,16	0,16	0,06	0,04	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,60	1,68	2,31	0,81	0,29	0,19
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,39)	0,46	(0,63)	1,48	0,52	(0,27)
Charges	(0,17)	(0,32)	(0,26)	(0,17)	(0,14)	(0,14)
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⁾	0,10	1,98	1,58	2,18	0,70	(0,19)
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période	11,12	11,00	8,97	7,39	5,60	4,90

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	26,16	20,76	16,65	12,27	10,48	10,52
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,13	0,37	0,34	0,19	0,09	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,44	3,92	5,36	1,83	0,62	0,20
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,76)	1,45	(1,39)	0,69	0,70	(2,95)
Charges	(0,02)	(0,06)	(0,06)	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,79	5,68	4,25	2,70	1,39	(2,68)
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période	26,81	26,16	20,76	16,63	12,27	10,48

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	13,90	11,32	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,08	0,21	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,75	2,05	1,63
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,59)	(0,41)	(0,35)
Charges	(0,20)	(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⁾	0,04	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 à la fin de la période	14,07	13,90	11,32

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de la période	14,19	11,42	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,08	0,20	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,79	2,15	1,68
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(2,24)	0,66	(0,25)
Charges	(0,13)	(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⁾	(1,50)	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 à la fin de la période	14,43	14,19	11,42

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

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

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

(4) 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	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	136 104	129 919	106 119	93 929	693 237	622 833
Nombre de parts rachetables en circulation	12 234 639	11 805 788	11 826 632	12 696 451	122 925 245	126 553 222
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,79	2,79	2,78	2,68	2,55	2,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,79	2,80	2,78	2,68	2,55	2,56
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,04	0,08	0,16	0,08	0,16	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	23,43	49,66	68,51	58,01	71,32	57,65
Valeur liquidative par part (\$)	11,12	11,00	8,97	7,40	5,64	4,92

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	639 996	655 167	607 825	723 873	5 342	836
Nombre de parts rachetables en circulation	23 871 139	25 044 525	29 284 645	43 476 044	432 141	79 550
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,04	0,08	0,16	0,08	0,16	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	23,43	49,66	68,51	58,01	71,32	57,65
Valeur liquidative par part (\$)	26,81	26,16	20,76	16,65	12,36	10,51

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 203	1 003	243
Nombre de parts rachetables en circulation	85 527	72 159	21 508
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,60	2,61	2,64
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,60	2,64	2,74
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,04	0,08	0,19
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	23,43	49,66	68,51
Valeur liquidative par part (\$)	14,07	13,90	11,32

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	31	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	2 155	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,64	1,50	1,51
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,64	1,50	1,57
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,04	0,08	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	23,43	49,66	68,51
Valeur liquidative par part (\$)	14,43	14,19	11,42

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations 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 2,25 %. 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	1,15 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

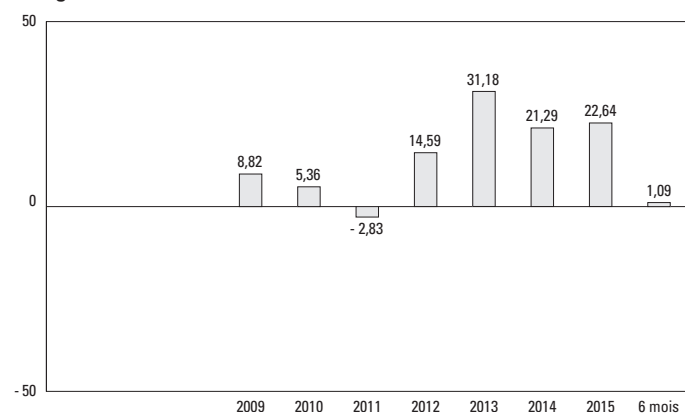
Rendement passé

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.

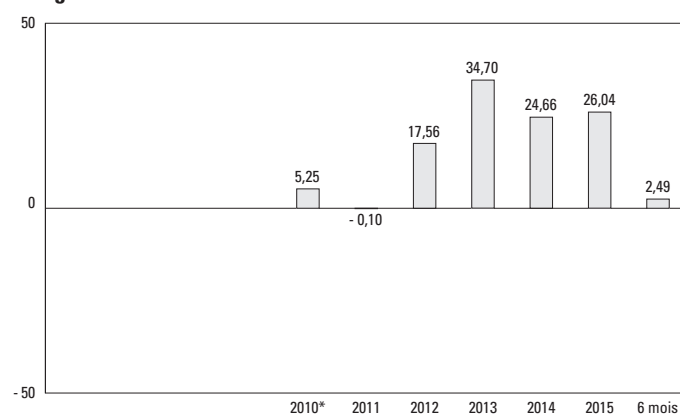
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

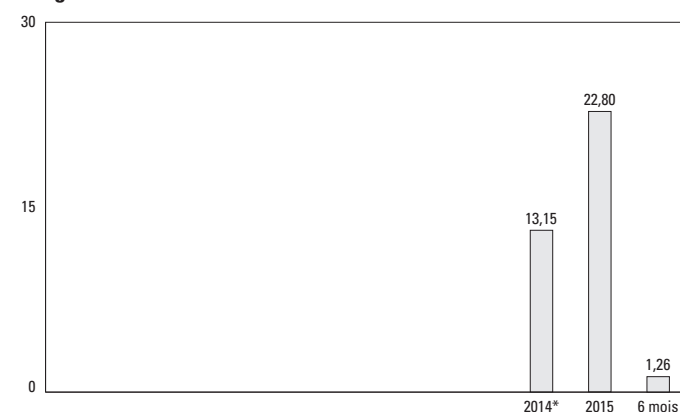


Catégorie I



* Début des opérations le 14 juin 2010.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



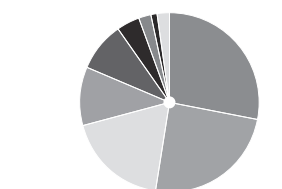
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Le 15 janvier 2009, l'objectif de placement fondamental du Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins CI Catégorie de société valeur de 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.

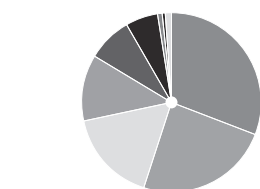
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015



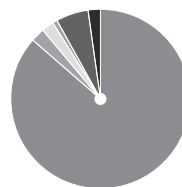
- 28,1 Technologie
- 24,6 Consommation discrétionnaire
- 18,4 Soins de santé
- 10,5 Produits industriels
- 8,8 Consommation courante
- 4,2 Services financiers
- 2,1 Énergie
- 1,1 Matériaux
- 2,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



- 30,9 Technologie
- 24,2 Consommation discrétionnaire
- 16,6 Soins de santé
- 12,0 Produits industriels
- 8,1 Consommation courante
- 5,7 Services financiers
- 1,0 Matériaux
- 0,4 Énergie
- 1,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

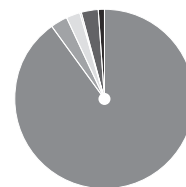
Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



- 86,5 États-Unis
- 2,5 Irlande
- 2,2 Pays-Bas
- 1,0 Canada
- 5,6 Autres pays**
- 2,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



- 90,1 États-Unis
- 3,2 Irlande
- 2,3 Royaume-Uni
- 0,5 Canada
- 2,8 Autres pays**
- 1,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** 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

Les 25 positions principales (acheteur) *	% de la valeur liquidative
1. Alphabet, classe C	4,6
2. Amazon.com	4,3
3. Home Depot	3,4
4. Apple	3,1
5. Bristol-Myers Squibb Company	2,9
6. MasterCard, classe A	2,7
7. Facebook, classe A	2,6
8. Uber Technologies, série D, 8,000 %	2,6
9. Nielsen Holdings	2,3
10. Mondelez International	2,2
11. D.R. Horton	1,9
12. CDW Corporation	1,9
13. Visa, classe A	1,9
14. Lowe's Companies	1,8
15. American Tower Corporation	1,8
16. Estée Lauder Companies, classe A	1,8
17. Allergan	1,7
18. Lennar Corporation, classe A	1,7
19. IHS	1,6
20. Edwards Lifesciences Corporation	1,6
21. Monster Beverage Corporation	1,5
22. Medtronic	1,5
23. Fortune Brands Home & Security	1,4
24. FleetCor Technologies	1,4
25. AMETEK	1,4
Total	55,6

* 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.

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 IBrix Actions mondiales à faible volatilité (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité (parts de catégorie A) affichait un rendement de 4,49 %, comparativement à 1,81 % 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.

Au cours des six derniers mois, les marchés boursiers mondiaux ont évolué dans un environnement très volatil. Les actions ont tout d'abord affiché une tendance haussière durant le quatrième trimestre de l'année 2015. À ce moment, les investisseurs étaient animés par un fort appétit pour le risque, ceux-ci ayant été rassurés notamment par les mesures très accommodantes des banques centrales. Les Bourses ont cependant complètement changé de direction dès janvier 2016. Les inquiétudes relatives au ralentissement économique chinois ainsi que la baisse du prix du pétrole ont en effet pesé sur les marchés, qui ont souffert par la suite dans un contexte marqué par une augmentation de l'aversion au risque. Cette situation a fait en sorte de favoriser les titres de qualité peu risqués.

Pendant les mois d'octobre à décembre 2015, le portefeuille a bien profité de la tendance à la hausse des titres boursiers. Il a réussi par la suite à récupérer des points de base relatifs dans un marché en perte de vitesse, grâce à son profil défensif et à son exposition à des titres de bonne qualité moins risqués.

En termes d'attribution de performance pour les six derniers mois, le portefeuille a bénéficié des effets d'allocation et de sélection. La sous-pondération en titres de l'industrie pharmaceutique ainsi que la surpondération des secteurs de la santé et de la consommation courante ont particulièrement soutenu la stratégie du Fonds. La sélection de titres judicieuse dans les secteurs des matériaux et des services financiers a également été profitable.

Événements récents

Depuis le début de l'année 2016, le marché mondial des actions a affiché une volatilité élevée, fluctuant au gré des événements relatifs au ralentissement économique chinois et à l'évolution des prix des matières premières. Par ailleurs, les interventions accommodantes de plusieurs des principales banques centrales ont été bénéfiques pour les titres boursiers mondiaux.

Le Fonds est présentement en bonne position pour atténuer les impacts de la volatilité du marché, en raison de son orientation vers des titres de qualité moins risqués et de son approche de gestion du risque à 360°. En outre, sa méthodologie de gestion combinant des analyses de risque quantitatives et qualitatives permet de mieux appréhender les aléas qui pourraient survenir sur les Bourses au cours des prochains mois.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 1 484 \$ (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 le dernier semestre et la période close le 30 septembre 2015. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et la période close le 30 septembre 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	10,30	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,15	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,18
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34	(0,08)
Charges	(0,16)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,39	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 à la fin de la période	10,70	10,30

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Catégorie I		
Actif net au début de la période	10,47	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,27	0,13
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⁾	0,46	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 à la fin de la période	10,91	10,47

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,30	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,42	0,16
Charges	(0,15)	(0,22)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,46	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 à la fin de la période	10,70	10,30

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,38	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,18
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,43	(0,13)
Charges	(0,10)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,52	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 à la fin de la période	10,78	10,38

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	6 964	4 330
Nombre de parts rachetables en circulation	650 817	420 536
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,54	2,54
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,54	2,54
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,07	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	38,21	53,93
Valeur liquidative par part (\$)	10,70	10,30

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	93 996	42 824
Nombre de parts rachetables en circulation	8 618 683	4 089 508
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,07	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	38,21	53,93
Valeur liquidative par part (\$)	10,91	10,47

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	101	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,53	2,47
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,53	2,47
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,07	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	38,21	53,93
Valeur liquidative par part (\$)	10,70	10,30

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	81	77
Nombre de parts rachetables en circulation	7 541	7 456
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,39	1,39
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,39	1,39
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,07	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	38,21	53,93
Valeur liquidative par part (\$)	10,78	10,38

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations en janvier 2015.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,98 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,88 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

Rendement passé

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

Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



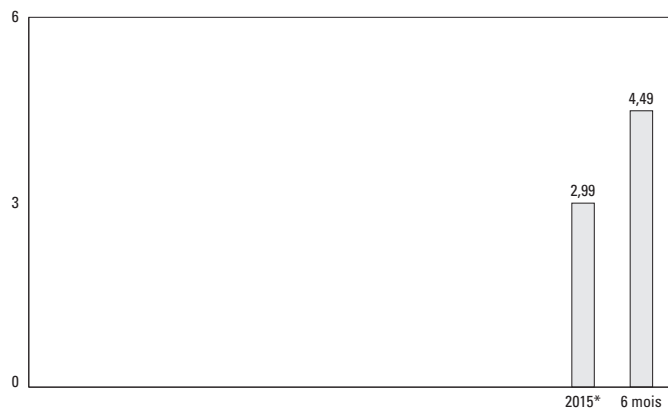
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie I



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie C



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

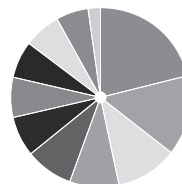
Catégorie F



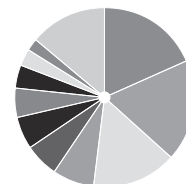
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

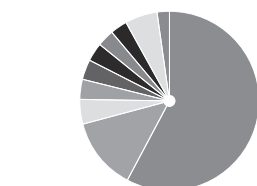
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015

- 21,3 Consommation courante
- 14,3 Consommation discrétionnaire
- 11,3 Services financiers
- 8,9 Services publics
- 8,4 Produits industriels
- 7,3 Énergie
- 7,2 Télécommunications
- 6,8 Soins de santé
- 6,5 Technologie
- 5,9 Matériaux
- 2,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

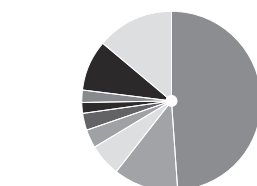
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016

- 18,6 Consommation discrétionnaire
- 18,3 Services financiers
- 15,1 Consommation courante
- 7,6 Soins de santé
- 6,0 Produits industriels
- 5,9 Technologie
- 5,3 Télécommunications
- 4,3 Matériaux
- 2,9 Services publics
- 2,3 Énergie
- 13,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

**Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015**


- 57,8 États-Unis
- 13,1 Japon
- 4,4 Hong Kong
- 3,7 Suisse
- 3,5 Pays-Bas
- 3,4 Canada
- 3,2 Royaume-Uni
- 3,1 Singapour
- 5,7 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 31 mars 2016**


- 49,1 États-Unis
- 11,7 Japon
- 5,8 Canada
- 3,2 Singapour
- 3,0 Suisse
- 2,1 Allemagne
- 2,1 Hong Kong
- 9,3 Autres pays**
- 13,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	13,7
2. Apple	1,4
3. McDonald's Corporation	1,4
4. Dollar General Corporation	1,4
5. Chevron Corporation	1,3
6. HCA Holdings	1,3
7. Ross Stores	1,3
8. Procter & Gamble	1,3
9. Shaw Communications, classe B	1,3
10. TJX Companies	1,3
11. UnitedHealth Group	1,3
12. Coca-Cola Company	1,3
13. Colgate-Palmolive Company	1,3
14. Kimberly-Clark	1,3
15. Deere & Company	1,2
16. Muenchener Rueckversicherung	1,2
17. Nestlé	1,2
18. CME Group	1,2
19. Telenor	1,2
20. Danske Bank	1,2
21. Berkshire Hathaway, classe B	1,2
22. Nippon Telegraph and Telephone Corporation	1,2
23. Nike, classe B	1,2
24. DBS Group Holdings	1,1
25. Philip Morris International	1,1
Total	43,9

* 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

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de - 1,30 %, comparativement à - 1,64 % 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.

Le cours des actions internationales a chuté pendant le semestre. Les marchés ont d'abord été touchés par une volatilité accrue occasionnée en partie par les politiques de la Chine, la volatilité du yuan et son économie hésitante ayant provoqué une liquidation des actions de catégorie A. Ces événements ont coïncidé avec la déroute des matières premières qui a vu le prix du baril de pétrole dégringoler sous la barre des 30 \$ US. Peu de temps après, la confiance des investisseurs s'est accrue de façon spectaculaire. Le Japon et quelques autres pays ont imposé des taux d'intérêt négatifs pour lutter contre la faible inflation et stimuler les dépenses, tandis que la Banque centrale européenne a mis en place une série de nouvelles mesures de relance plus audacieuses qu'anticipées. Les préoccupations se sont intensifiées au sujet de la précarité de la reprise mondiale et des pressions déflationnistes alors que le repli du dollar américain procurait un répit aux matières premières ainsi qu'aux marchés émergents exportateurs de tels produits comme le Brésil.

Dans l'ensemble, la contribution du Japon s'est avérée positive, favorisée par une sélection judicieuse de titres. Les titres de Daito Trust Construction et de Japan Tobacco ont enregistré d'excellents rendements au cours de la période. Les résultats positifs affichés par Daito Trust au troisième trimestre ont été très bien reçus par le marché. Le titre de Japan Tobacco a enregistré une hausse au moment où l'entreprise a décidé de solliciter l'approbation du gouvernement pour augmenter les prix des cigarettes, afin d'accroître son bénéfice d'exploitation.

L'exposition du Fonds à la Corée (pays non inclus dans l'indice de référence) a également figuré parmi les principaux contributeurs au rendement. Le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis le titre de Samsung Electronics et profitera d'un important rachat d'actions supérieur au quart de sa capitalisation boursière. Samsung Electronics a en outre enregistré des résultats supérieurs aux attentes, stimulés par des contributions accrues provenant de la majorité de ses unités et par un effet de conversion favorable.

À l'inverse, l'exposition du Fonds à l'Afrique du Sud (pays non inclus dans l'indice de référence) a entravé le rendement attendu, l'économie y ayant évité la récession de justesse et où le déficit commercial s'est accru. Les actions de la société de télécommunications MTN Group ont subi des pressions lorsque l'organisme de réglementation la chapeautant lui a imposé une amende pour avoir omis de déconnecter des cartes SIM non enregistrées. Pour l'heure, MTN a entrepris des pourparlers avec les autorités à ce propos. Par ailleurs, la hausse des provisions, le ralentissement économique de la Chine et les inquiétudes au sujet de la croissance mondiale continuent de plomber le titre de Standard Chartered. Enfin, le titre de la pharmaceutique suisse Novartis s'est replié depuis le début de l'année, à l'instar de l'ensemble du secteur des soins de santé. Des résultats inférieurs aux attentes en février, particulièrement dans la division des soins ophtalmiques, ont freiné le cours de son titre. Le sous-gestionnaire de portefeuille croit toujours aux perspectives commerciales de l'entreprise et il profite de cette récente faiblesse pour accroître cette position.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a vendu les titres d'Ericsson, d'Engie et de Zurich Insurance afin de financer de meilleures occasions et il s'est également départi des titres du détaillant français Casino lorsque ce dernier a choisi de céder sa très rentable entreprise thaïlandaise. Le sous-gestionnaire de portefeuille a cédé le titre de Nordea compte tenu de son potentiel de croissance limité, puis de Vale sous l'effet d'inquiétudes soulevées par les déséquilibres entre l'offre et la demande. Conséquemment, il a introduit les titres de la banque indienne Housing Development Finance Corporation, laquelle jouit d'une exploitation performante et d'un bilan affichant une bonne capitalisation, de l'entreprise australienne spécialisée en biotechnologies CSL qui possède une solide position sur le marché dans ses activités liées au plasma et qui présente un potentiel de croissance dans le secteur des vaccins contre la grippe depuis l'acquisition de l'entreprise de Novartis et du conglomérat indien ITC qui possède une entreprise de tabac dominant ce secteur. Les autres titres ajoutés comprennent la société de télécommunications par satellite britannique Inmarsat, laquelle profite d'importantes barrières à l'entrée et d'un bassin de loyaux clients, MTR Corporation, entreprise qui exploite un réseau ferroviaire urbain desservant la Chine, L'Oréal, qui dispose d'un solide portefeuille de marques et d'une part dominante dans plusieurs de ses principaux marchés, Whitbread, qui détient des positions concurrentielles dans ses principaux marchés britanniques, Bayer, entreprise qui bénéficie d'un solide rendement sur placements et de marges stables, Samsonite International, avec des marques reconnues, un bilan solide et une équipe de direction qui a fait ses preuves, et finalement Kasikornbank, un prestigieux prêteur commercial thaïlandais. Le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit ses positions dans Banco Bradesco, BHP Billiton, HSBC, Japan Tobacco, Nestle, TSMC et Tenaris pour accroître ses positions dans Check Point Software Technologies, Daito Trust Construction, Fresenius Medical, Henkel, Novartis, Prudential, Roche, Telus et Vodafone compte tenu de leurs évaluations favorables.

Événements récents

Plusieurs régions et certains secteurs ont enregistré de solides reprises qui ne se sont toutefois pas forcément traduites par une amélioration équivalente des données fondamentales. Le sous-gestionnaire de portefeuille demeure attentif au ralentissement de la croissance mondiale et à l'incertitude engendrée par l'élaboration des politiques monétaires, particulièrement aux États-Unis où le dollar pèse sur la rentabilité des entreprises. En Chine, le risque que le ralentissement s'intensifie ou que la réaction politique ne soit pas adéquate pour prévenir cette situation semble aussi préoccupant. Malgré ce climat instable, le portefeuille continue de refléter sa stratégie de diversification, puisque le sous-gestionnaire de portefeuille s'intéresse à des entreprises dotées de caractéristiques relativement uniques. La qualité constitue la priorité absolue, mais l'évaluation entre aussi en jeu, et le sous-gestionnaire de portefeuille est conscient que la patience est souvent de mise pour éviter le risque d'acquiescer des titres à des prix trop élevés.

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.

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 6 753 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Actif net au début de la période	9,13	10,27	9,25	8,18	7,51	7,97
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,13	0,39	0,40	0,31	0,32	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,15)	0,10	0,66	0,34	(0,13)	(0,60)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05	(0,93)	0,39	1,51	0,74	0,10
Charges	(0,14)	(0,32)	(0,31)	(0,23)	(0,20)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	—	—	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,11)	(0,76)	1,14	1,93	0,73	(0,46)
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 à la fin de la période	8,94	9,13	10,27	9,22	8,18	7,51

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	13,69	15,26	13,83	12,21	10,89	11,25
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,20	0,59	0,63	0,39	0,47	0,43
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,24)	0,17	1,00	0,13	(0,22)	(0,69)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05	(1,63)	0,60	(0,73)	0,97	(1,00)
Charges	(0,02)	(0,05)	(0,05)	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	(0,01)	(0,03)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,01)	(0,92)	2,18	(0,22)	1,21	(1,29)
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	0,01	—	—
des dividendes	0,16	0,69	0,62	0,51	0,03	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,16	0,69	0,62	0,52	0,03	—
Actif net à la fin de la période	13,55	13,69	15,26	13,79	12,21	10,89

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	9,75	10,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,14	0,43	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,18)	0,17	0,64
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,07	(2,75)	(0,31)
Charges	(0,15)	(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⁾	(0,12)	(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 à la fin de la période	9,60	9,75	10,79

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	9,75	10,91	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,13	0,42	0,38
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,17)	0,12	0,56
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,07	(1,12)	0,14
Charges	(0,09)	(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⁾	(0,06)	(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 à la fin de la période	9,49	9,75	10,91

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	61 288	68 010	87 821	98 873	711 520	687 718
Nombre de parts rachetables en circulation	6 852 048	7 448 956	8 553 723	10 694 163	86 884 378	91 400 713
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,83	2,83	2,78	2,67	2,55	2,57
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,83	2,85	2,78	2,67	2,55	2,57
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,12	0,04	0,05	0,05	0,05	0,23
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	15,95	9,43	20,28	13,88	10,54	110,83
Valeur liquidative par part (\$)	8,94	9,13	10,27	9,25	8,19	7,52

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie I						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	656 571	623 345	628 594	666 779	4 956	769
Nombre de parts rachetables en circulation	48 471 337	45 543 634	41 198 444	48 229 692	405 454	70 467
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,12	0,04	0,05	0,05	0,05	0,23
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	15,95	9,43	20,28	13,88	10,54	110,83
Valeur liquidative par part (\$)	13,55	13,69	15,26	13,83	12,22	10,92

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie C			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	24	22	5
Nombre de parts rachetables en circulation	2 539	2 251	450
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,70	2,65	2,83
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,70	2,74	2,87
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,12	0,04	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	15,95	9,43	20,28
Valeur liquidative par part (\$)	9,60	9,75	10,79

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	106	104	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,53	1,54	1,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,53	1,54	1,57
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,12	0,04	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	15,95	9,43	20,28
Valeur liquidative par part (\$)	9,49	9,75	10,91

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations 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 2,23 %. 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 %

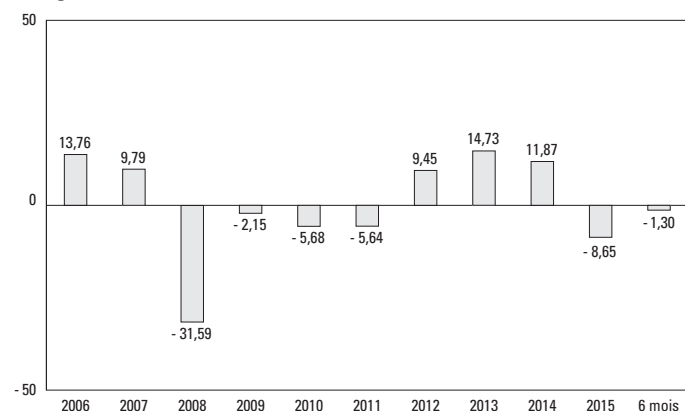
Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque 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.

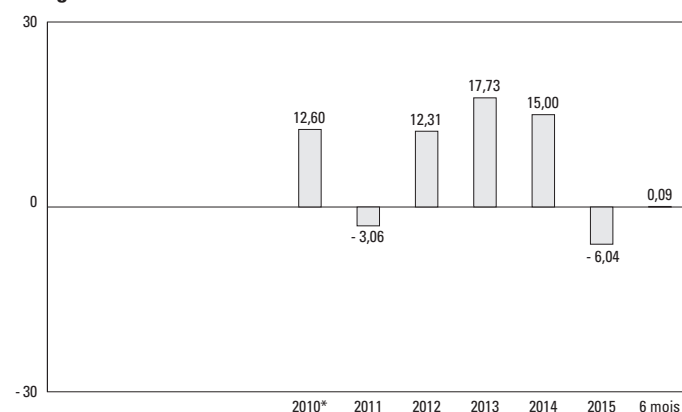
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

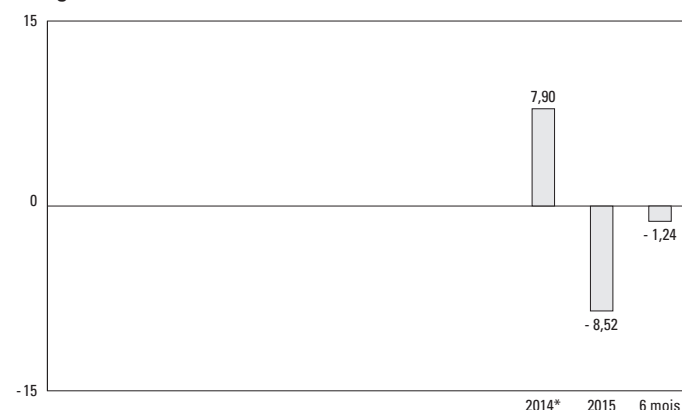


Catégorie I



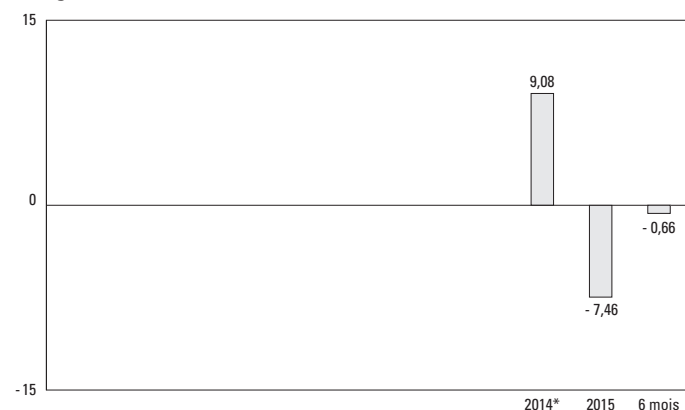
* Début des opérations le 14 juin 2010.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

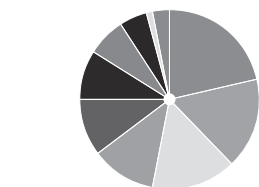


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

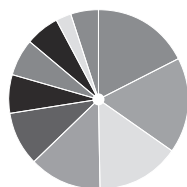
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015



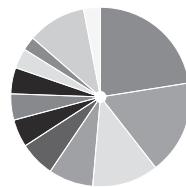
- 21,5 Services financiers
- 16,4 Produits industriels
- 15,2 Consommation courante
- 11,7 Matériaux
- 10,2 Soins de santé
- 9,1 Énergie
- 6,8 Télécommunications
- 5,0 Technologie
- 1,2 Services publics
- 2,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



- 17,6 Consommation courante
- 17,2 Services financiers
- 15,1 Produits industriels
- 13,1 Soins de santé
- 9,6 Télécommunications
- 7,1 Énergie
- 6,5 Technologie
- 6,2 Matériaux
- 2,6 Consommation discrétionnaire
- 5,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

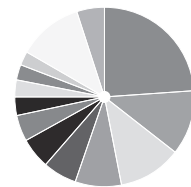
Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



- 22,5 Royaume-Uni
- 17,2 Suisse
- 11,9 Japon
- 8,0 Singapour
- 6,4 Suède
- 4,9 Canada
- 4,8 France
- 4,8 Hong Kong
- 3,6 Brésil
- 2,4 Luxembourg
- 10,6 Autres pays**
- 2,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



- 23,9 Royaume-Uni
- 11,7 Japon
- 11,5 Suisse
- 8,2 Singapour
- 6,2 Allemagne
- 5,5 Hong Kong
- 4,8 Canada
- 3,2 France
- 3,1 Corée du Sud
- 2,9 Luxembourg
- 2,4 Israël
- 11,6 Autres pays**
- 5,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** 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	5,0
2. Roche Holding	4,0
3. Novartis	3,9
4. British American Tobacco	3,9
5. Japan Tobacco	3,8
6. Nestlé	3,6
7. Royal Dutch Shell, classe B	3,2
8. Samsung Electronics	3,1
9. Singapore Telecommunications	2,8
10. AIA Group	2,8
11. Shin-Etsu Chemical Co.	2,6
12. Vodafone Group	2,4
13. Check Point Software Technologies	2,4
14. Jardine Matheson Holdings	2,2
15. FANUC	2,1
16. Henkel AG & Co.	2,0
17. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,0
18. Daito Trust Construction Co.	1,9
19. Atlas Copco, actions A	1,9
20. Prudential	1,9
21. Experian	1,9
22. Fresenius Medical Care	1,9
23. Tenaris, C.A.A.E.	1,9
24. Overseas-Chinese Banking	1,8
25. Rolls-Royce Holdings	1,8
Total	66,8

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

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

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.

Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Autres renseignements importants

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs.

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

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

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

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

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

Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de -0,17 %, comparativement à -1,64 % 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.

Les marchés boursiers internationaux ont été volatils, et le cours des actions a été secoué par les politiques des banques centrales, les prix des matières premières et les inquiétudes liées à la croissance économique de la Chine. Durant de telles périodes, le sous-gestionnaire de portefeuille préconise la patience quant aux placements à long terme.

Au cours des six derniers mois, les sociétés technologiques, plus particulièrement les actions de sociétés liées à Internet, ont ajouté de la valeur. Le sous-gestionnaire de portefeuille est enthousiaste en ce qui concerne le potentiel d'Internet à fournir de nouveaux services et des services améliorés à des milliards de consommateurs à l'échelle planétaire. Ce thème est intéressant dans une perspective de placement, car les plateformes Internet ont tendance à être très évolutives et en raison des effets de réseau procurant un avantage concurrentiel durable aux principaux acteurs. Les titres en portefeuille d'Alibaba, de Baidu et de Tencent, les plus importantes sociétés Internet en Chine, ont tous offert un bon rendement. Ailleurs, les titres de sociétés de commerce électronique du Brésil (Mercadolibre) et de la Corée (Naver) ont également fortement contribué.

Les placements au secteur des soins de santé ont également contribué à la valeur pendant la période. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que ce secteur connaîtra d'importants changements d'ici cinq à dix ans, avec l'exploitation de percées en génomique et nanotechnologie et l'utilisation accrue des ordinateurs pour relever des défis complexes en matière de biologie humaine. Le nombre de positions en soins de santé a augmenté pendant la dernière année, et ce secteur a contribué positivement au rendement des six derniers mois. Le fabricant coréen de médicaments biosimilaires Celltrion a vu le prix de son titre augmenter substantiellement à la suite de l'approbation par la FDA d'un médicament destiné au traitement de l'arthrite rhumatoïde et de la maladie de Crohn. Ailleurs, le portail médical japonais en ligne M3 bénéficie des changements structurels dans la façon dont les sociétés pharmaceutiques et les médecins interagissent avec leurs clients. Finalement, Genmab, une société de biotechnologie danoise spécialisée dans la mise au point d'anticorps pour le traitement du cancer, a obtenu d'excellents résultats.

Les positions dans les sociétés bancaires européennes Banco Popular, UniCredit, Svenska Handelsbanken, Bank of Ireland et Standard Chartered ont toutes affiché un piètre rendement. Le contexte d'exploitation des institutions bancaires demeure difficile en raison d'une combinaison de surveillance réglementaire accrue, d'exigences de fonds propres rehaussées, des taux d'intérêt négatifs en zone euro et d'une faible croissance des prêts. Ailleurs, la plateforme japonaise de commerce électronique et de technologie financière Rakuten a présenté un faible rendement. Au Japon, le commerce électronique connaît une croissance soutenue et Rakuten devrait bénéficier grandement de cette tendance, mais la concurrence s'est intensifiée, Amazon et Yahoo! Japan figurant parmi les principaux acteurs du secteur.

Événements récents

Dans le contexte actuel de mauvaises nouvelles économiques et compte tenu de prévisions peu réjouissantes, il serait facile d'être pessimiste pour l'avenir. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime toutefois qu'il y a moyen de demeurer plus optimiste, sans négliger les écueils et les risques, tout en cherchant à les placer dans un cadre approprié, aux côtés des avancées en matière de progrès matériel et social. Ces gains susciteront davantage d'enthousiasme que les données relatives au PIB, ont une portée planétaire et seront plus utiles pour l'humanité que tout ce que l'on a vu jusqu'à présent.

Souvent, les faiblesses périodiques du marché représentent l'occasion d'accroître des positions au potentiel élevé selon le sous-gestionnaire de portefeuille. Au cours des six derniers mois, les positions dans Zalando et Rolls Royce ont été augmentées. Zalando, dont la création remonte seulement à 2008, est aujourd'hui le plus important détaillant de mode en ligne en Europe, avec des ventes annuelles de 3 milliards d'euros.

Au cours des six derniers mois, l'exposition du portefeuille aux sociétés bancaires européennes a été légèrement repositionnée. Les placements dans de nombreuses banques européennes s'appuyaient, entre autres, sur un point de vue anticonformiste quant aux perspectives de l'euro (à un moment où un grand nombre prévoyait sa disparition), et sur les implications d'un regroupement dans ce secteur. Ces sociétés sont maintenant confrontées à de nombreuses difficultés, comme une réglementation accrue, des taux d'intérêt extrêmement bas et une faible croissance économique. Par conséquent, les titres d'UniCredit, de Bank of Ireland et de Banco Santander ont été liquidés. Le sous-gestionnaire de portefeuille garde confiance en Svenska Handelsbanken, qui profite d'une culture de gestion fortement différenciée, et en Banco Popular, où le portefeuille immobilier offre un avantage considérable. Une nouvelle position a été établie dans la société bancaire espagnole BBVA, compte tenu de son équipe de direction progressiste et de sa position de chef de file (parmi les institutions financières) dans le secteur des technologies.

Le portefeuille a également été légèrement repositionné en fonction de son exposition aux marchés émergents. Les titres du détaillant turc BIM, de la société bancaire péruvienne Credicorp et des sociétés russes Magnit et Mail.ru ont été liquidés. Cette exposition aux marchés émergents a été orientée vers des placements exposés à l'émergence de la consommation en Chine. Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, la Chine vit une transformation qui lui permettra de figurer parmi les meneurs sur le plan de la consommation à l'échelle mondiale. Des positions dans deux sociétés chinoises ont été ajoutées : Ctrip.com, le portail de voyage numéro un en Chine, et Tal Education, une entreprise éducative.

Le sous-gestionnaire de portefeuille peut investir jusqu'à 10 % du portefeuille dans les actions nord-américaines et, durant la période, de nouvelles positions ont été investies dans Amazon, Tesla et Illumina. Ces sociétés ont chacune le potentiel de transformer leur industrie respective.

Les médias demeurent captivés par les événements à court terme et les nouvelles quotidiennes. Il est peu probable qu'un changement se produise, et il ne fait aucun doute que cela mènera à de nouvelles périodes d'angoisse au sein du marché. En revanche, bien que conscient d'un contexte de marché difficile pour de nombreuses sociétés, le sous-gestionnaire de portefeuille demeure déterminé à bénéficier de l'un de ses principaux avantages concurrentiels en tant que gestionnaire de placement, c'est-à-dire l'accent qu'il met sur les données fondamentales à long terme. Grâce à son programme de recherche, le sous-gestionnaire de portefeuille continue de découvrir une multitude de placements au potentiel de croissance intéressant et demeure optimiste quant aux perspectives du portefeuille.

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.

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 5 888 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	15,85	15,41	14,13	10,80	9,97	11,22
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,10	0,32	0,34	0,27	0,25	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,49	0,52	0,89	0,26	(0,24)	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,33)	0,33	0,70	3,05	1,12	(1,33)
Charges	(0,25)	(0,51)	(0,49)	(0,33)	(0,28)	(0,30)
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⁾	0,01	0,66	1,44	3,25	0,85	(1,25)
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 à la fin de la période	15,53	15,85	15,41	14,10	10,80	9,97

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	18,31	17,52	15,78	11,74	10,55	11,53
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,12	0,37	0,38	0,29	0,26	0,36
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,56	0,60	0,90	1,31	(0,23)	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,39)	0,17	0,21	2,51	1,61	(2,92)
Charges	(0,02)	(0,03)	(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⁾	0,27	1,11	1,44	4,10	1,64	(2,50)
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,03	—	—	—	—
des dividendes	0,15	0,22	0,20	—	—	—
des gains en capital	0,25	0,10	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,40	0,35	0,20	—	—	—
Actif net à la fin de la période	18,18	18,31	17,52	15,75	11,74	10,55

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,69	10,39	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,07	0,26	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,33	0,32	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,32)	(1,70)	(0,97)
Charges	(0,16)	(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⁾	(0,08)	(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 à la fin de la période	10,48	10,69	10,39

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,94	10,50	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,07	0,21	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,33	0,35	0,45
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,26)	0,15	0,01
Charges	(0,09)	(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⁾	0,05	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 à la fin de la période	10,79	10,94	10,50

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	56 072	58 808	65 324	72 785	248 221	233 051
Nombre de parts rachetables en circulation	3 610 522	3 710 298	4 239 167	5 151 436	22 946 571	23 321 357
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,88	2,88	2,88	2,80	2,64	2,64
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,88	2,94	2,90	2,80	2,65	2,66
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,04	0,04	0,08	0,04	0,03	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	13,52	16,95	18,50	18,12	12,07	15,90
Valeur liquidative par part (\$)	15,53	15,85	15,41	14,13	10,82	9,99

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	460 483	457 179	413 353	243 898	22 011	30 632
Nombre de parts rachetables en circulation	25 333 409	24 971 439	23 595 575	15 454 632	1 872 548	2 897 943
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,04	0,04	0,08	0,04	0,03	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	13,52	16,95	18,50	18,12	12,07	15,90
Valeur liquidative par part (\$)	18,18	18,31	17,52	15,78	11,75	10,57

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	288	230	59
Nombre de parts rachetables en circulation	27 466	21 538	5 633
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,76	2,79	2,89
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,76	2,89	3,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,04	0,04	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	13,52	16,95	18,50
Valeur liquidative par part (\$)	10,48	10,69	10,39

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	103	101	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,60	1,60	1,60
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,60	1,64	1,70
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,04	0,04	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	13,52	16,95	18,50
Valeur liquidative par part (\$)	10,79	10,94	10,50

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations 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 2,29 %. 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	1,19 %
Rémunération des courtiers	1,00 %
Dépenses de mise en marché	0,10 %

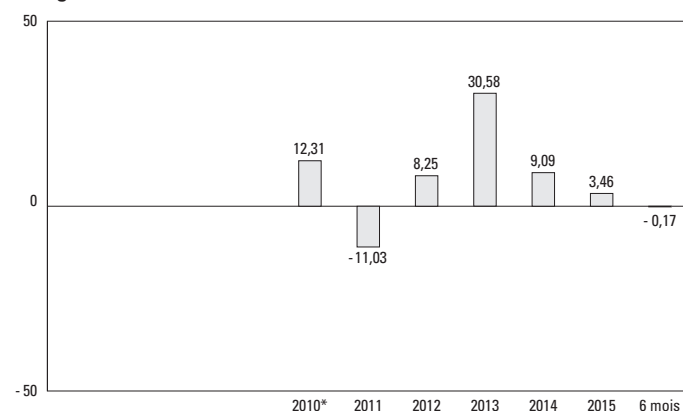
Rendement passé

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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

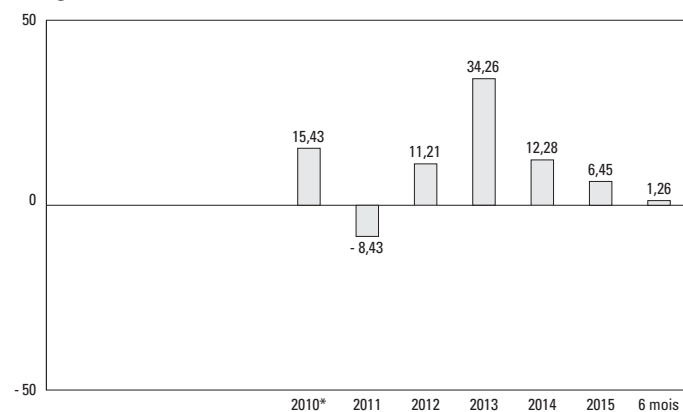
Rendements annuels (%)

Catégorie A



* Début des opérations le 14 mai 2010.

Catégorie I



* Début des opérations le 14 juin 2010.

Catégorie C



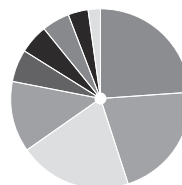
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

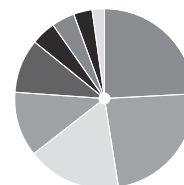


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

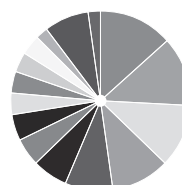
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015

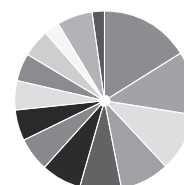
- 23,9 Services financiers
- 21,1 Consommation discrétionnaire
- 20,4 Technologie
- 12,7 Produits industriels
- 6,0 Soins de santé
- 5,3 Matériaux
- 4,9 Consommation courante
- 3,6 Télécommunications
- 2,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

- 24,2 Technologie
- 23,3 Consommation discrétionnaire
- 17,0 Services financiers
- 11,7 Soins de santé
- 9,7 Produits industriels
- 4,6 Matériaux
- 4,1 Consommation courante
- 3,2 Télécommunications
- 2,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015

- 13,5 Îles Caïmans
- 12,5 Royaume-Uni
- 11,3 Japon
- 10,5 Suède
- 8,8 Espagne
- 6,2 Pays-Bas
- 5,2 France
- 4,7 Hong Kong
- 3,8 Danemark
- 3,8 Italie
- 3,7 Allemagne
- 3,6 Suisse
- 2,2 Corée du Sud
- 8,1 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 31 mars 2016

- 16,2 Îles Caïmans
- 11,3 Japon
- 10,8 Royaume-Uni
- 8,7 Suède
- 7,5 Espagne
- 7,4 États-Unis
- 6,1 Pays-Bas
- 5,5 France
- 5,2 Hong Kong
- 5,1 Allemagne
- 4,9 Danemark
- 2,8 Suisse
- 6,3 Autres pays**
- 2,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

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

1. Baidu, C.A.A.E.	5,5
2. INDITEX	5,1
3. Tencent Holdings	5,1
4. AIA Group	3,9
5. Alibaba Group Holding, C.A.A.E.	3,4
6. Softbank Corp.	3,2
7. Rolls-Royce Holdings	3,1
8. Illumina	2,9
9. Atlas Copco, actions A	2,9
10. L'Oréal	2,8
11. ARM Holdings	2,6
12. M3	2,5
13. Prudential	2,4
14. ASML Holding	2,3
15. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
16. Investment AB Kinnevik, série B	2,2
17. Svenska Handelsbanken	2,1
18. Rakuten	2,1
19. Zalando	2,0
20. Novo Nordisk	1,9
21. Amazon.com	1,8
22. SMC Corporation	1,7
23. Fiat Chrysler Automobiles	1,7
24. Compagnie Financière Richemont	1,7
25. Kering	1,7
Total	68,8

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

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

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

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

Fonds Desjardins Mondial de dividendes (parts de catégories A, T, I, C, R, F et S)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Mondial de dividendes (parts de catégorie A) affichait un rendement de 3,62 %, comparativement à 1,81 % pour son indice de référence, l'indice MSCI Monde (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Le Fonds a enregistré des rendements relatifs et absolus positifs pour la période de six mois terminée le 31 mars 2016. La sélection de titres dans le secteur des services financiers est l'élément qui a le plus stimulé les rendements relatifs. La surpondération des services de télécommunications et des services publics ainsi que le choix de titres dans le secteur des biens de consommation courante ont également généré un apport relatif, alors que la sélection de titres dans les secteurs de l'énergie et des matériaux atténuait ces résultats. Sur le plan géographique, le rendement a principalement bénéficié du choix de titres américains.

Philip Morris, Verizon et AT&T comptent parmi les titres qui ont le plus contribué au rendement du Fonds. Établie aux États-Unis, la société Philip Morris se spécialise dans les produits du tabac et fabrique la marque de cigarettes la plus vendue dans le monde : Marlboro. Elle affiche continuellement de solides résultats et jouit d'un bon pouvoir de fixation des prix. En outre, elle produit régulièrement un attrayant flux de trésorerie disponible et remet des liquidités aux actionnaires sous la forme d'un dividende élevé et croissant.

Verizon est un fournisseur de services de télécommunications de premier plan aux États-Unis, qui regroupe le plus grand nombre d'abonnés. Son réseau est souvent considéré comme supérieur aux autres par des sociétés indépendantes. Verizon offre un dividende bien couvert et progresse quant à la réduction de sa dette.

La société AT&T est le plus important fournisseur de télévision payante des États-Unis. Elle figure au deuxième rang dans l'industrie des télécommunications mobiles. L'action a bénéficié de l'intérêt des investisseurs pour la capacité accrue de la société à dégager des liquidités à la suite de l'achat de DIRECTV (DTV) et en raison d'un milieu concurrentiel plus rationnel. Les liquidités excédentaires seront redistribuées sous la forme d'un dividende appréciable et serviront à diminuer la dette, de même qu'à saisir des occasions favorables aux rachats d'actions.

Parmi les titres les moins avantageux pour le rendement du Fonds figurent Kinder Morgan, Seagate et Pearson. Kinder Morgan Inc. (KMI) est la plus grande société d'infrastructures énergétiques des États-Unis. Elle fournit des services de transport par pipeline, d'entreposage, d'approvisionnement en dioxyde de carbone et de terminaux à d'autres entreprises du secteur. À la fin de novembre, Kinder Morgan a accru sa participation dans une filiale fortement endettée, ce qui a mené Moody's à faire passer le territoire négatif sa perspective à l'égard de la société. Cette situation a eu pour effet d'augmenter le coût du capital requis pour financer les projets de croissance. Les prévisions de la société indiquant plus de cinq milliards de dollars en flux de trésorerie, nets des dépenses d'investissement de maintenance, demeurent inchangées, mais la direction a choisi de réduire considérablement le dividende en espèces et d'utiliser les flux de trésorerie pour financer la croissance. À la lumière de ce changement de politique concernant la répartition des capitaux, le sous-gestionnaire de portefeuille a vendu la position.

Seagate, deuxième plus important fabricant de lecteurs de disque dur à l'échelle mondiale, a souffert du ralentissement des ventes d'ordinateurs personnels.

Pearson est la plus grande entreprise du monde dans le domaine de l'éducation. Elle offre un éventail de produits et services éducatifs aux établissements scolaires, aux gouvernements et aux particuliers. Son expansion est attribuable à la volonté des gouvernements d'investir davantage dans l'éducation des citoyens, à l'évolution de la classe moyenne et au virage numérique. Cette croissance est actuellement menacée au sein de ses marchés – des écueils persistants de nature cyclique et politique ont fait fléchir sa visibilité à court terme et rien n'indique que la situation est sur le point de se rétablir. Le succès de la transition vers le numérique est inégal; certains secteurs prennent de l'essor plus rapidement que prévu, comme les examens en ligne dans les écoles américaines, alors que, dans l'ensemble, les didacticiels progressent plus lentement. Bien que les cessions d'actifs soutiennent le dividende à court terme, les inquiétudes liées à la croissance et à la couverture du dividende à plus long terme ont amené le sous-gestionnaire de portefeuille à liquider la position.

Événements récents

L'économie mondiale progresse à un rythme inhabituellement lent. Dans l'espoir de stimuler la croissance, plusieurs banques centrales ont introduit un taux d'intérêt négatif, mettant ainsi en lumière l'épuisement des outils traditionnels sur le plan politique et l'incidence décroissante des mesures d'assouplissement quantitatif en place. Même la Réserve fédérale (Fed) reconnaît qu'elle envisage d'emboîter le pas, quoique les États-Unis évoluent actuellement dans la direction opposée. La hausse de taux décrétée par la Fed en décembre et la fin de son programme d'achat d'actifs, de même qu'un dollar vigoureux et la hausse des écarts des obligations à rendement élevé ont tous contribué à resserrer l'économie américaine au cours des derniers mois.

En dépit de la bonne volonté des banques centrales, la croissance mondiale est minée par l'insuffisance de la demande. Ceux qui croient à une période de « stagnation à long terme » évoquent une promotion accrue de l'épargne et la baisse des investissements, justifiées par la faible croissance de la population active, le coût plus abordable des biens d'équipement, les normes de prêt plus rigoureuses et les nouveaux modèles d'affaires axés sur les technologies exigeant moins d'investissement en capital. Les gouvernements n'ont pas encore pris le relais, les mesures budgétaires étant freinées par une combinaison de facteurs, à savoir le niveau excessif de la dette souveraine, les mesures d'austérité et la politique.

Les revenus sont minimisés dans le contexte actuel de croissance anémique, avec quelques variations selon les régions. L'économie américaine affiche le meilleur profil de croissance en raison d'une démographie favorable, d'une main-d'œuvre plus flexible et d'une dépendance moindre aux exportations. Par ailleurs, après une longue absence, le revenu disponible réel est en hausse. À l'autre bout du spectre, les pays qui entretiennent de solides relations d'exportation avec la Chine resteront à la traîne.

En ces temps de faible croissance, les rendements boursiers ne seront probablement pas à la hauteur des attentes de beaucoup d'investisseurs en termes nominaux. Il est devenu plus difficile d'augmenter les revenus et les actions ne bénéficient plus de la forte expansion des évaluations qui a propulsé les marchés alors que les banques centrales commençaient à intensifier leurs programmes d'assouplissement quantitatif. Néanmoins, étant donné l'inflation minime dans la plupart des régions du monde, les entreprises qui parviennent à augmenter leur flux de trésorerie disponible et à gérer judicieusement la répartition du capital devraient continuer d'afficher des rendements 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 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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 13 426 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Actif net au début de la période	35,88	33,53	28,23	23,82	21,78	21,50
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,72	1,80	1,53	1,20	0,96	0,73
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,81)	6,59	1,09	0,74	(0,37)	(0,36)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,01	(3,80)	4,25	4,30	2,16	0,54
Charges	(0,61)	(1,23)	(1,08)	(0,67)	(0,57)	(0,56)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,03)	(0,03)	(0,06)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,31	3,36	5,79	5,54	2,15	0,29
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 à la fin de la période	36,73	35,88	33,53	28,16	23,82	21,78

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Actif net au début de la période	5,00	4,90	4,41	4,00	4,01	4,31
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,10	0,26	0,23	0,19	0,17	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,11)	0,95	0,17	0,15	(0,07)	(0,07)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,28	(0,52)	0,65	0,55	0,39	0,13
Charges	(0,08)	(0,18)	(0,16)	(0,11)	(0,10)	(0,11)
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⁾	0,19	0,51	0,89	0,77	0,39	0,08
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,03	0,08	0,07	0,08	0,07	0,03
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,17	0,31	0,30	0,29	0,30	0,34
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20	0,39	0,37	0,37	0,37	0,37
Actif net à la fin de la période	4,98	5,00	4,90	4,40	4,00	4,01

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Actif net au début de la période	18,73	17,36	14,42	12,06	11,08	10,47
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,38	0,91	0,81	0,59	0,49	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,41)	3,18	0,53	0,60	(0,07)	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,98	(1,21)	1,85	1,43	0,54	0,89
Charges	(0,06)	(0,14)	(0,13)	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,02)	(0,01)	(0,03)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,89	2,74	3,06	2,60	0,95	1,03
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	0,01	—	—
des dividendes	0,62	0,78	0,33	0,41	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,62	0,78	0,33	0,42	—	—
Actif net à la fin de la période	19,05	18,73	17,36	14,38	12,06	—

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de la période	12,25	11,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,25	0,63	0,47
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,27)	2,08	0,24
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,64	(1,75)	0,38
Charges	(0,20)	(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⁾	0,42	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 à la fin de la période	12,59	12,25	11,25

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie R			
Actif net au début de la période	10,74	10,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,21	0,56	0,54
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,23)	1,98	0,23
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,61	(1,42)	0,41
Charges	(0,17)	(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⁾	0,42	0,75	0,87
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,07	0,19	0,22
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,37	0,66	0,45
Distributions totales⁽⁴⁾	0,44	0,85	0,67
Actif net à la fin de la période	10,70	10,74	10,55

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	12,53	11,35	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,27	0,60	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,23)	1,80	0,40
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,50	(2,33)	0,75
Charges	(0,14)	(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⁾	0,40	(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 à la fin de la période	12,94	12,53	11,35

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie S			
Actif net au début de la période	10,99	10,66	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,22	0,56	0,48
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,25)	2,07	0,30
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,59	(1,24)	0,73
Charges	(0,10)	(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⁾	0,46	1,15	1,31
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,14	0,32	0,28
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,31	0,54	0,39
Distributions totales⁽⁴⁾	0,45	0,86	0,67
Actif net à la fin de la période	11,01	10,99	10,66

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	77 008	77 714	80 170	80 367	138 191	178 941
Nombre de parts rachetables en circulation	2 096 500	2 165 930	2 390 912	2 847 300	5 797 849	8 202 446
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,70	2,69	2,65	2,61	2,48	2,48
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,70	2,69	2,65	2,61	2,51	2,51
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,07	0,11	0,10	0,13	0,11	0,25
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,00	50,04	13,72	37,28	14,37	144,75
Valeur liquidative par part (\$)	36,73	35,88	33,53	28,23	23,83	21,82

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie T						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	12 518	13 854	16 430	17 220	17 078	26 551
Nombre de parts rachetables en circulation	2 516 046	2 773 142	3 350 121	3 901 475	4 264 500	6 611 894
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,70	2,64	2,65	2,61	2,48	2,48
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,70	2,64	2,65	2,61	2,51	2,51
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,07	0,11	0,10	0,13	0,11	0,25
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,00	50,04	13,72	37,28	14,37	144,75
Valeur liquidative par part (\$)	4,98	5,00	4,90	4,41	4,00	4,02

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie I						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	890 389	755 918	861 353	480 780	218 323	—
Nombre de parts rachetables en circulation	46 746 554	40 359 049	49 616 148	33 351 915	18 098 946	—
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,07	0,11	0,10	0,13	0,12	0,25
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,00	50,04	13,72	37,28	14,37	144,75
Valeur liquidative par part (\$)	19,05	18,73	17,36	14,42	12,06	—

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	8 581	6 802	1 786
Nombre de parts rachetables en circulation	681 786	555 396	158 753
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	0,07	0,11	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,00	50,04	13,72
Valeur liquidative par part (\$)	12,59	12,25	11,25

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	432	437	251
Nombre de parts rachetables en circulation	40 422	40 685	23 821
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,60	2,57	2,59
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,60	2,57	2,62
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,07	0,11	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,00	50,04	13,72
Valeur liquidative par part (\$)	10,70	10,74	10,55

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	846	340	70
Nombre de parts rachetables en circulation	65 398	27 108	6 175
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,47	1,45	1,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,47	1,47	1,89
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,07	0,11	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,00	50,04	13,72
Valeur liquidative par part (\$)	12,94	12,53	11,35

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	120	115	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,44	1,41	1,43
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,44	1,41	1,45
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,11	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,00	50,04	13,72
Valeur liquidative par part (\$)	11,01	10,99	10,66

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations 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 2,13 %. 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	1,03 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

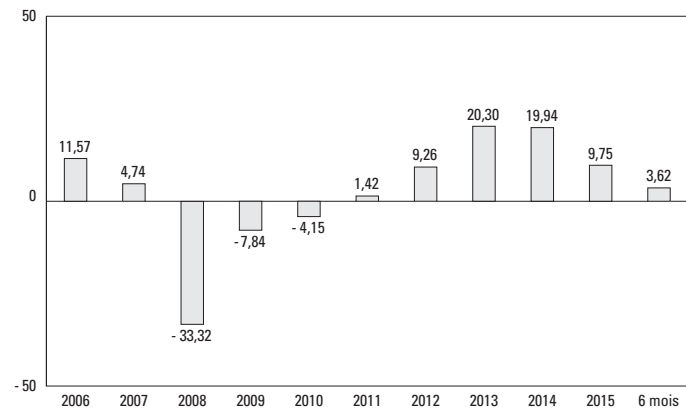
Rendement passé

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.

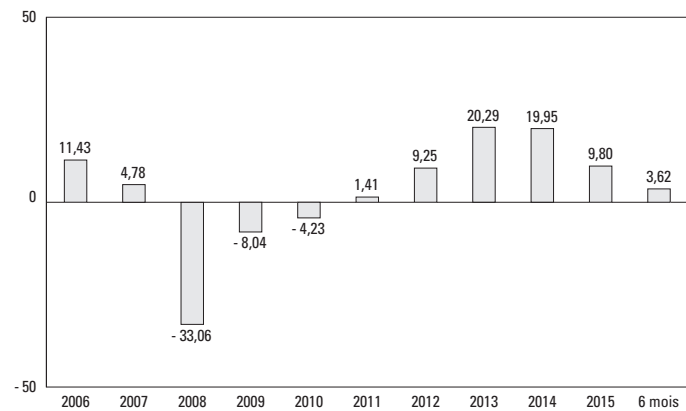
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

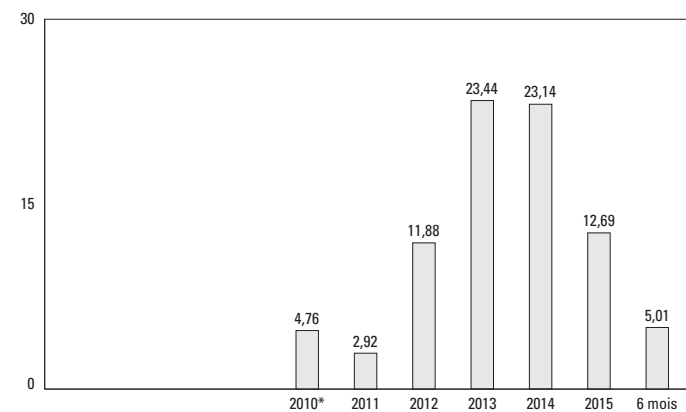
Catégorie A



Catégorie T



Catégorie I



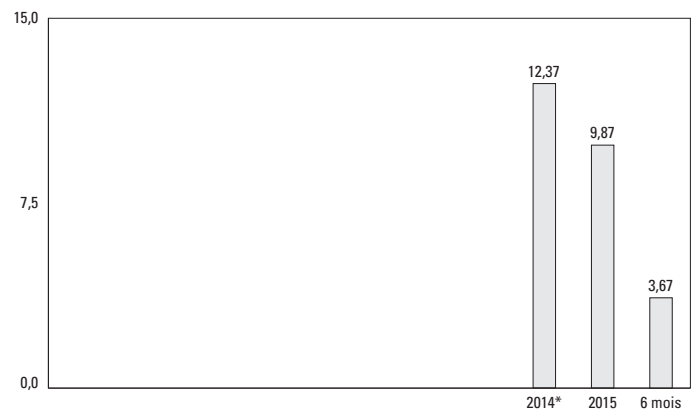
* Début des opérations le 23 juillet 2010.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R



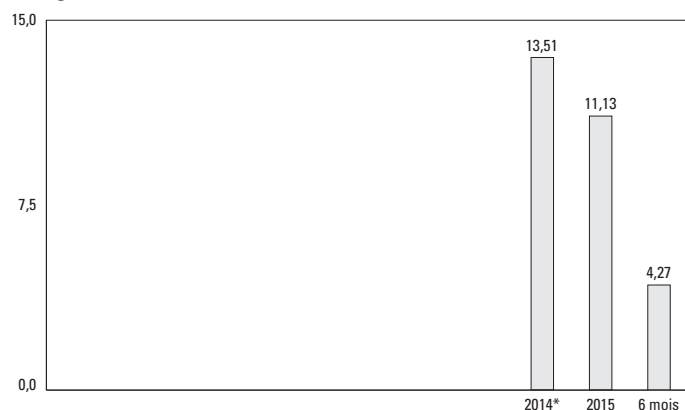
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S



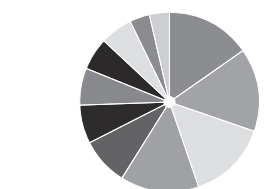
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Le 17 mai 2011, l'objectif de placement fondamental du Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, ainsi que ses stratégies de placement ont été modifiés. Nous sommes d'avis que si ces changements avaient été présents durant toute la période de mesure du rendement, ils auraient pu avoir une influence favorable sur celui-ci.

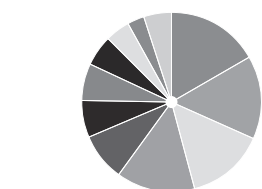
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015



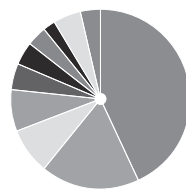
- 15,4 Services financiers
- 15,1 Services publics
- 14,4 Télécommunications
- 14,1 Consommation courante
- 8,6 Énergie
- 7,0 Soins de santé
- 6,7 Produits industriels
- 5,8 Matériaux
- 5,7 Consommation discrétionnaire
- 3,7 Technologie
- 3,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



- 16,7 Services financiers
- 15,0 Services publics
- 14,3 Télécommunications
- 14,0 Consommation courante
- 8,7 Produits industriels
- 6,8 Soins de santé
- 6,6 Énergie
- 5,4 Technologie
- 4,6 Consommation discrétionnaire
- 3,1 Matériaux
- 4,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

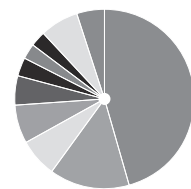
Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



- 43,1 États-Unis
- 18,0 Royaume-Uni
- 8,2 France
- 7,6 Allemagne
- 4,7 Canada
- 4,0 Suisse
- 3,6 Australie
- 2,3 Norvège
- 5,0 Autres pays**
- 3,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



- 45,8 États-Unis
- 14,2 Royaume-Uni
- 7,0 Allemagne
- 7,0 France
- 5,3 Canada
- 3,3 Australie
- 2,8 Norvège
- 2,7 Suisse
- 7,1 Autres pays**
- 4,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8
2. National Grid	1,9
3. PPL Corporation	1,9
4. WEC Energy Group	1,9
5. Welltower	1,9
6. BCE	1,8
7. Terna – Rete Elettricità Nazionale	1,7
8. Philip Morris International	1,7
9. Verizon Communications	1,7
10. AT&T	1,7
11. Duke Energy Corp.	1,7
12. Muenchener Rueckversicherung	1,7
13. Rogers Communications, classe B	1,7
14. Vodafone Group	1,6
15. Imperial Brands	1,6
16. Reynolds American	1,5
17. Iron Mountain REIT	1,5
18. Altria Group	1,5
19. Entergy Corporation	1,5
20. Swisscom	1,4
21. Statoil ASA	1,4
22. GlaxoSmithKline	1,4
23. McDonald's Corporation	1,3
24. Total, série B	1,3
25. British American Tobacco	1,3
Total	43,4

* 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

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.

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. Les parts de catégorie 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 parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement 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. Les parts de catégorie S font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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 Actions mondiales valeur (parts de catégories A, T, I, C, R, F et S)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,14 %, comparativement à 1,81 % pour son indice de référence, l'indice MSCI Monde (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les actions mondiales ont progressé au cours du semestre. Les marchés ont d'abord été touchés par une volatilité accrue occasionnée en partie par l'incertitude liée au processus de normalisation de la politique monétaire aux États-Unis. La Réserve fédérale a augmenté son taux directeur de 25 points de base en décembre dans un contexte de perspectives d'emploi plus optimistes. Les marchés ont en outre subi l'influence des politiques de la Chine, de la volatilité du yuan et son économie hésitante ayant provoqué une liquidation des actions de catégorie A. Ces événements ont coïncidé avec la déroute des matières premières qui a vu le prix du baril de pétrole dégringoler sous la barre des 30 \$ US. Peu de temps après, la confiance des investisseurs s'est accrue de façon spectaculaire. Le Japon et quelques autres pays ont imposé des taux d'intérêt négatifs pour lutter contre la faible inflation et stimuler les dépenses, tandis que la Banque centrale européenne a mis en place une série de nouvelles mesures de relance plus audacieuses qu'anticipées. La Fed a réduit de quatre à deux le nombre de hausses de taux prévues cette année compte tenu des préoccupations croissantes au sujet de la précarité de la reprise mondiale et des pressions déflationnistes. Ce changement de ton a entraîné un repli du dollar américain, lequel a procuré un répit aux matières premières ainsi qu'aux marchés émergents exportateurs de tels produits comme le Brésil.

Dans l'ensemble, la contribution du Japon s'est avérée positive, favorisée par une sélection judicieuse de titres. Le titre de Japan Tobacco a enregistré une hausse au moment où l'entreprise a décidé de solliciter l'approbation du gouvernement pour augmenter les prix des cigarettes, afin d'accroître son bénéfice d'exploitation. L'exposition au Brésil (pays non inclus dans l'indice de référence) a également figuré parmi les principaux contributeurs, le marché boursier y étant dopé par l'optimisme croissant attribuable à l'éventuelle destitution de la présidente Rousseff et par un possible changement de régime qui pourrait entraîner des réformes visant à relancer cette économie chancelante. Le titre de Banco Bradesco a d'ailleurs bénéficié de cette situation, ses résultats étant également soutenus par des revenus d'intérêts plus élevés. Taiwan Semiconductor Manufacturing a également fait bonne figure avec un rendement stimulé par la forte demande dans les secteurs des communications et de l'informatique, outrepassant les prévisions les plus optimistes de la direction au quatrième trimestre.

À l'inverse, le titre de la pharmaceutique suisse Novartis s'est replié depuis le début de l'année, à l'instar de l'ensemble du secteur des soins de santé. Ses résultats inférieurs aux attentes en février, particulièrement dans la division des soins ophtalmiques, ont freiné le cours de son titre. Le sous-gestionnaire de portefeuille croit toujours aux perspectives commerciales de l'entreprise et il profite de cette récente faiblesse pour accroître cette position. Par ailleurs, la hausse des provisions, le ralentissement économique de la Chine et les inquiétudes au sujet de la croissance mondiale continuent de plomber le titre de Standard Chartered. Malgré ces incertitudes, le prêteur poursuit ses efforts visant à renforcer ses liquidités en réduisant son exposition à des actifs plus risqués et en rationalisant son bilan.

L'exposition du Fonds à l'Afrique du Sud (pays non inclus dans l'indice de référence) a également entravé le rendement attendu, l'économie y ayant évité la récession de justesse et le déficit commercial s'y étant accru. Le titre de la société de télécommunications MTN Group a subi des pressions lorsque l'organisme de réglementation la chapeautant lui a imposé une amende pour avoir omis de déconnecter des cartes SIM non enregistrées. Pour l'heure, MTN a entrepris des pourparlers avec les autorités à ce propos.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a vendu les titres de Zurich Insurance et de Baxter dans l'optique de financer de meilleures occasions. De même, il s'est départi du titre de Baxalta, nouvelle division de Baxter, en raison des préoccupations suscitées par la façon dont elle a géré une offre publique d'achat non sollicitée de la part de Shire. L'immobilisme de Baxalta n'a pas servi au mieux les intérêts des actionnaires. Le sous-gestionnaire de portefeuille a cédé le titre de Nordea, voyant son potentiel de croissance limité, puis celui de Vale sous l'effet d'inquiétudes soulevées par les déséquilibres entre l'offre et la demande. Sur cette toile de fond, il a introduit les titres du fournisseur allemand de produits de dialyse rénale Fresenius Medical Care, chef de file d'une industrie dotée de solides moteurs de croissance à long terme, du conglomérat indien ITC qui possède une entreprise de tabac dominant ce secteur, et de la banque indienne Housing Development Finance Corporation, laquelle jouit d'une exploitation performante et d'un bilan ayant une bonne capitalisation. Les autres titres ajoutés comprennent MTR Corporation, entreprise qui exploite un réseau ferroviaire urbain desservant la Chine, Perrigo, le fabricant de produits pharmaceutiques en vente libre situé au Michigan et dont le réseau de distribution est des plus efficaces, le fournisseur de logiciels américain Amdocs, qui bénéficie d'une externalisation accrue dans ses principaux segments et d'une impressionnante capacité de rétention de sa clientèle, et finalement Kasikornbank, un prestigieux prêteur commercial thaïlandais. Le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit ses positions dans Banco Bradesco, BHP Billiton, British American Tobacco, Comcast, Femsa, HSBC, Tenaris et TSMC pour accroître ses positions dans Check Point Software Technologies, Cognizant, Intercontinental Exchange, Jardine Matheson, M&T Bank, Novartis, Roche et Vodafone.

Événements récents

Plusieurs régions et certains secteurs ont enregistré de fortes reprises qui n'ont toutefois pas forcément amené une amélioration équivalente aux données fondamentales. Le sous-gestionnaire de portefeuille demeure attentif au ralentissement de la croissance mondiale et à l'incertitude engendrée par l'élaboration de politiques monétaires, particulièrement aux États-Unis où le dollar pèse sur la rentabilité des entreprises. En Chine, le risque que le ralentissement s'intensifie ou que la réaction politique ne soit pas adéquate pour prévenir cette situation semble aussi préoccupant. Malgré ce climat d'instabilité, le portefeuille continue de refléter sa stratégie de diversification, puisque le sous-gestionnaire de portefeuille s'intéresse à des entreprises dotées de caractéristiques relativement uniques. La qualité constitue la priorité absolue, mais l'évaluation entre aussi en jeu, et le sous-gestionnaire de portefeuille est conscient que la patience est souvent de mise pour éviter le risque d'acquiescer des titres à des prix trop élevés.

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.

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 5 437 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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 6 avril 2015, le nom du Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation a été modifié pour Fonds Desjardins Actions mondiales valeur.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	12,07	12,68	11,04	9,55	8,48	8,65
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,15	0,41	0,43	0,30	0,28	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,15)	0,81	0,12	0,08	0,09	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34	(1,14)	1,51	1,54	1,21	(0,27)
Charges	(0,19)	(0,40)	(0,38)	(0,28)	(0,23)	(0,23)
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⁾	0,15	(0,32)	1,68	1,63	1,35	(0,18)
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 à la fin de la période	12,19	12,07	12,68	11,02	9,55	8,48

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie T						
Actif net au début de la période	7,02	7,85	7,38	6,93	6,70	7,41
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,09	0,24	0,28	0,21	0,22	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,08)	0,48	0,08	0,06	0,07	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,17	(0,64)	0,99	0,99	0,84	(0,15)
Charges	(0,11)	(0,24)	(0,25)	(0,20)	(0,18)	(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⁾	0,07	(0,16)	1,10	1,05	0,95	(0,08)
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,01	—	0,04	0,01	0,05	0,05
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,29	0,61	0,57	0,59	0,55	0,55
Distributions totales⁽⁴⁾	0,30	0,61	0,61	0,60	0,60	0,60
Actif net à la fin de la période	6,81	7,02	7,85	7,37	6,93	6,70

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Catégorie I					
Actif net au début de la période	14,78	15,41	13,17	11,09	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,19	0,48	0,53	0,37	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,20)	0,98	0,14	0,12	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,38	(1,33)	1,58	1,41	0,41
Charges	(0,02)	(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⁾	0,35	0,08	2,19	1,89	0,80
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,38	0,55	0,11	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,38	0,55	0,11	—	—
Actif net à la fin de la période	14,78	14,78	15,41	13,15	11,09

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,52	10,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,13	0,37	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,12)	0,67	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,27	(1,24)	0,60
Charges	(0,16)	(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⁾	0,12	(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 à la fin de la période	10,63	10,52	10,93

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie R			
Actif net au début de la période	9,19	10,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,12	0,33	0,48
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,12)	0,64	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,25	(0,93)	0,92
Charges	(0,14)	(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⁾	0,11	(0,27)	1,20
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,01	0,02	0,19
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,38	0,77	0,48
Distributions totales⁽⁴⁾	0,39	0,79	0,67
Actif net à la fin de la période	8,91	9,19	10,25

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,76	11,04	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,11	0,37	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,18)	0,71	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,13)	(1,09)	(0,16)
Charges	(0,10)	(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⁾	(0,30)	(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 à la fin de la période	10,95	10,76	11,04

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie S	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de la période	9,40	10,36	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,12	0,32	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,13)	0,64	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,25	(0,97)	0,77
Charges	(0,08)	(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⁾	0,16	(0,20)	1,02
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,07	0,13	0,17
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,33	0,67	0,50
Distributions totales⁽⁴⁾	0,40	0,80	0,67
Actif net à la fin de la période	9,17	9,40	10,36

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

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

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

(4) 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	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	40 716	43 427	52 102	53 590	66 908	170 749
Nombre de parts rachetables en circulation	3 341 373	3 598 416	4 109 180	4 853 066	7 000 415	20 104 754
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,78	2,78	2,76	2,71	2,54	2,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,78	2,82	2,76	2,71	2,54	2,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,08	0,06	0,08	0,08	0,05	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,79	30,26	8,07	13,16	14,94	23,00
Valeur liquidative par part (\$)	12,19	12,07	12,68	11,04	9,56	8,49

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 401	2 584	3 598	3 933	4 121	8 007
Nombre de parts rachetables en circulation	352 734	368 147	458 582	532 735	594 095	1 192 376
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,78	2,76	2,76	2,71	2,53	2,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,78	2,76	2,76	2,71	2,53	2,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,08	0,06	0,08	0,08	0,05	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,79	30,26	8,07	13,16	14,94	23,00
Valeur liquidative par part (\$)	6,81	7,02	7,85	7,38	6,94	6,71

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	590 492	543 368	573 003	299 170	151 241
Nombre de parts rachetables en circulation	39 953 757	36 764 622	37 175 372	22 720 024	13 630 967
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 (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,08	0,06	0,08	0,08	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,79	30,26	8,07	13,16	14,94
Valeur liquidative par part (\$)	14,78	14,78	15,41	13,17	11,10

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	271	351	276
Nombre de parts rachetables en circulation	25 525	33 399	25 221
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽³⁾	0,08	0,06	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,79	30,26	8,07
Valeur liquidative par part (\$)	10,63	10,52	10,93

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	127	131	146
Nombre de parts rachetables en circulation	14 279	14 275	14 266
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽³⁾	0,08	0,06	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,79	30,26	8,07
Valeur liquidative par part (\$)	8,91	9,19	10,25

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	45	7	7
Nombre de parts rachetables en circulation	4 074	620	617
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,51	1,51	1,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,51	1,51	1,73
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,08	0,06	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,79	30,26	8,07
Valeur liquidative par part (\$)	10,95	10,76	11,04

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	120	116	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,49	1,50	1,49
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,49	1,52	1,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,08	0,06	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,79	30,26	8,07
Valeur liquidative par part (\$)	9,17	9,40	10,36

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations 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 %

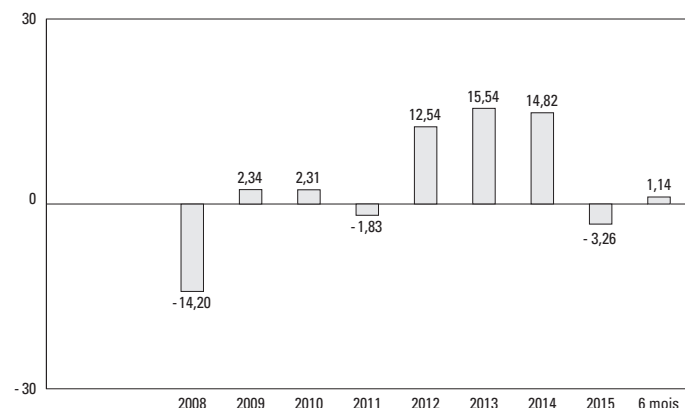
Rendement passé

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.

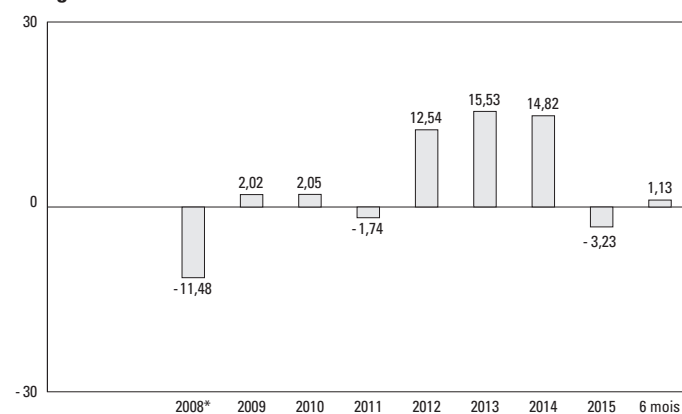
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



Catégorie T

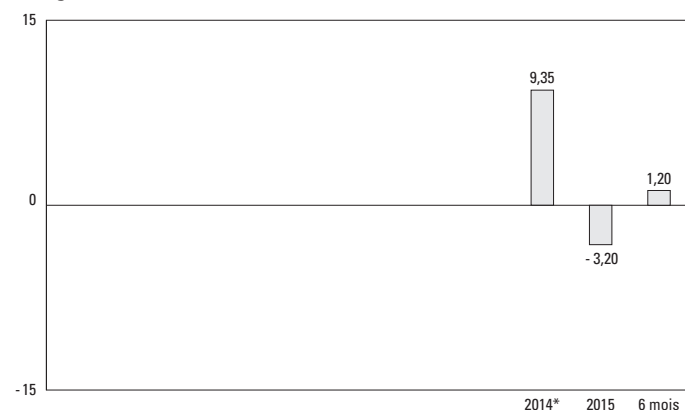


* Début des opérations le 6 mars 2008.

Catégorie I



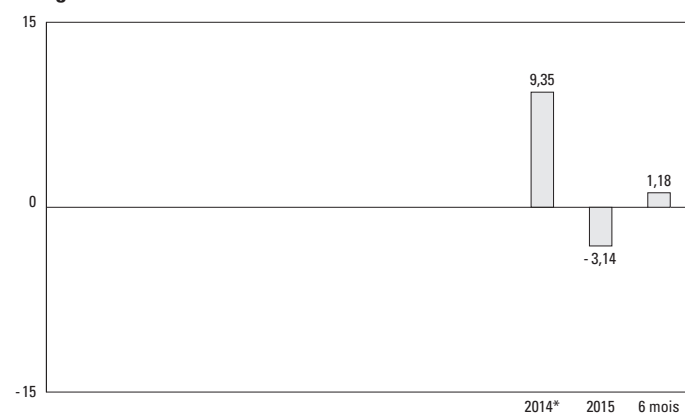
* Début des opérations le 29 novembre 2011.

Catégorie C

* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S

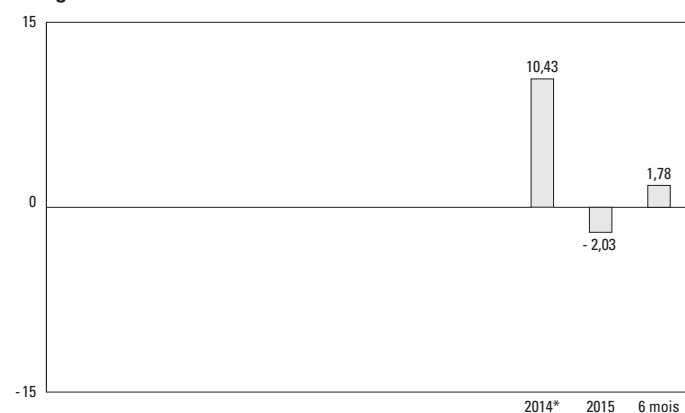
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R

* Début des opérations le 20 novembre 2013.

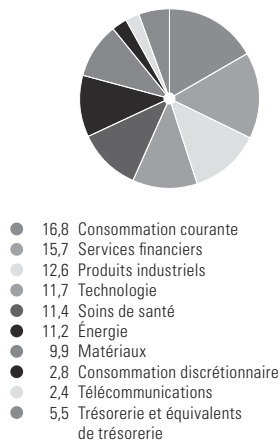
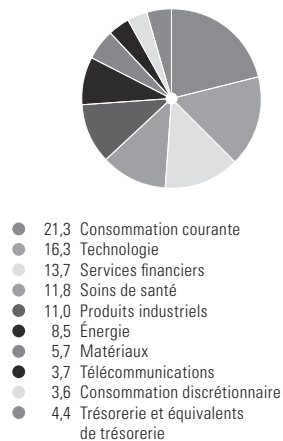
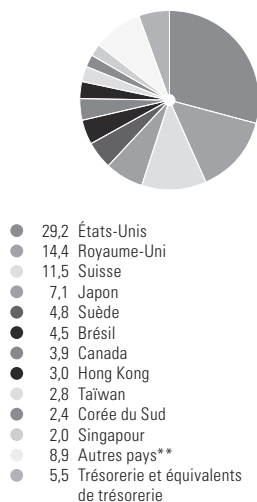
Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Le 18 janvier 2008, le Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins Sélection Actions mondiales, a fusionné avec le Fonds Desjardins Fidelity Mondial. Par la même occasion, l'objectif de placement fondamental du Fonds a été modifié. Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières applicable, aucune donnée sur le rendement antérieure au 18 janvier 2008 n'est présentée.

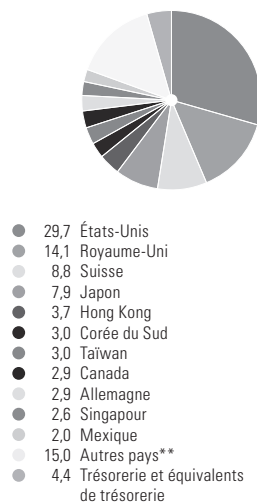
Catégorie F

* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015

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

Répartition géographique (%)
au 31 mars 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	4,4
2. CVS Health	3,7
3. Roche Holding	3,5
4. Novartis	3,4
5. EOG Resources	3,4
6. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	3,0
7. PepsiCo	3,0
8. British American Tobacco	2,9
9. Japan Tobacco	2,9
10. Oracle Corporation	2,8
11. Philip Morris International	2,4
12. Vodafone Group	2,4
13. Shin-Etsu Chemical Co.	2,1
14. Johnson & Johnson	2,1
15. Cognizant Technology Solutions Corporation, classe A	2,1
16. Fomento Economico Mexicano, C.A.A.E.	2,0
17. Visa, classe A	2,0
18. M&T Bank Corporation	1,9
19. Nestlé	1,9
20. Comcast Corporation, classe A	1,9
21. Check Point Software Technologies	1,9
22. Royal Dutch Shell, classe B	1,9
23. Schlumberger	1,8
24. AIA Group	1,8
25. TJX Companies	1,7
Total	62,9

* 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. Les parts de catégorie 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 parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement 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. Les parts de catégorie S font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins IBrix Focus actions mondiales (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,50 %, comparativement à 1,81 % 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.

Au cours de la période de référence, les principaux indices boursiers internationaux ont affiché un rendement positif. En effet, après avoir réalisé en octobre 2015 la meilleure performance mensuelle depuis 2011, les Bourses ont connu un mois de mars fort profitable, ce qui a permis aux investisseurs d'enregistrer des gains intéressants lors des six derniers mois.

À l'instar des places boursières internationales, le Fonds a obtenu de bons résultats, en dollar canadien, pour le semestre. Ceux-ci s'expliquent en grande partie par la préférence marquée pour les titres versant des dividendes, qui offraient plus de sécurité durant le récent recul des Bourses. Le portefeuille a également bénéficié de la sous-pondération du marché américain en raison de la récente dépréciation du dollar par rapport aux principales devises internationales et de la sous-pondération en actions de sociétés œuvrant dans les soins de santé, un secteur qui a faibli après avoir enregistré une poussée en 2015. La sélection de titres dans les secteurs des services financiers et des produits industriels a aussi été avantageuse. Enfin, les actions qui ont le plus contribué au rendement relatif du Fonds sont celles des sociétés Sandisk et ADT. Pendant la période, la première a été acquise par Western Digital, alors que la seconde est passée sous le giron d'Apollo Global Management.

En contrepartie, le Fonds n'a pu bénéficier de la bonne tenue du sous-secteur des logiciels et services, qui est sous-représenté dans le portefeuille en raison du faible taux de rendement en dividendes qu'il procure. De plus, la sélection de titres au secteur de la consommation discrétionnaire a plombé le rendement relatif du Fonds. À cet égard, l'inéligibilité de l'action d'Amazon, en raison du fait qu'elle ne verse pas de dividendes, de même que la chute du titre de Next PLC ont été particulièrement pénalisantes.

Événements récents

Durant le premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de l'année 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de 2016, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine, deuxième puissance mondiale, ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont aussi plombé les marchés. Enfin, la faiblesse de la croissance prévue dans l'empire du Milieu et les résultats mitigés d'entreprises américaines ont également été nuisibles.

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 recul boursier jusqu'à la mi-février.

Les marchés ont ensuite bénéficié d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières. Le renversement des marchés coïncide d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des grandes banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur de même que la portée de son programme de rachat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue en ce qui a trait à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Malgré les rendements sans éclat des principaux indices boursiers internationaux, des disparités ont été observées entre les différentes régions du globe. Ainsi, les économies émergentes se sont distinguées, portées par la stabilisation des prix des matières premières et par les interventions des banques centrales qui ont incité les investisseurs à favoriser les actifs risqués. Dans ce contexte, le marché brésilien a présenté un rendement supérieur à 25 %. Le marché américain a aussi affiché un rendement positif attribuable à la décision de la Réserve fédérale, qui a pavé la voie au plus important retournement trimestriel de l'indice Dow Jones depuis 1933. En revanche, les rebonds des indices japonais et européens se sont révélés insuffisants pour combler les pertes substantielles essuyées par ces marchés qui sont entrés en territoire baissier dès le mois de janvier.

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

Tel que prévu au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 15 janvier 2016, le lancement des parts de catégories T, R et S du Fonds Desjardins IBrix Focus actions mondiales aura lieu le ou vers le 11 avril 2016.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 431 \$ (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 le dernier semestre et la période close le 30 septembre 2015. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et la période close le 30 septembre 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	9,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,16	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,14	(0,67)
Charges	(0,15)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,15	(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 à la fin de la période	9,72	9,65

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Catégorie I		
Actif net au début de la période	9,83	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,16	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,13	(0,46)
Charges	(0,02)	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,27	(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 à la fin de la période	9,79	9,83

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	9,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,16	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,12	(0,46)
Charges	(0,15)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,14	(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 à la fin de la période	9,74	9,65

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	9,73	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,16	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,14	(1,19)
Charges	(0,10)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,20	(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 à la fin de la période	9,80	9,73

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 606	2 288
Nombre de parts rachetables en circulation	268 074	237 035
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,66	2,66
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,66	2,66
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,06	0,25
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,97	50,98
Valeur liquidative par part (\$)	9,72	9,65

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	103	100
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,06	0,25
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,97	50,98
Valeur liquidative par part (\$)	9,79	9,83

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4	1
Nombre de parts rachetables en circulation	361	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,63	2,63
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,63	2,63
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,06	0,25
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,97	50,98
Valeur liquidative par part (\$)	9,74	9,65

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	111	109
Nombre de parts rachetables en circulation	11 373	11 224
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,51	1,51
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,51	1,51
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,06	0,25
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,97	50,98
Valeur liquidative par part (\$)	9,80	9,73

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

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

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

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations en janvier 2015.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins IBrix Focus actions mondiales 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 %

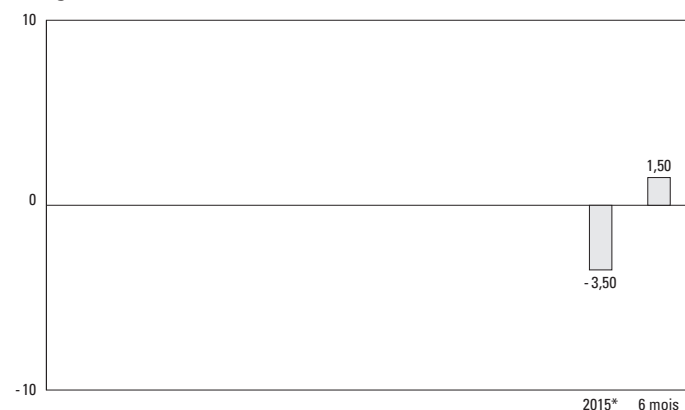
Rendement passé

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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

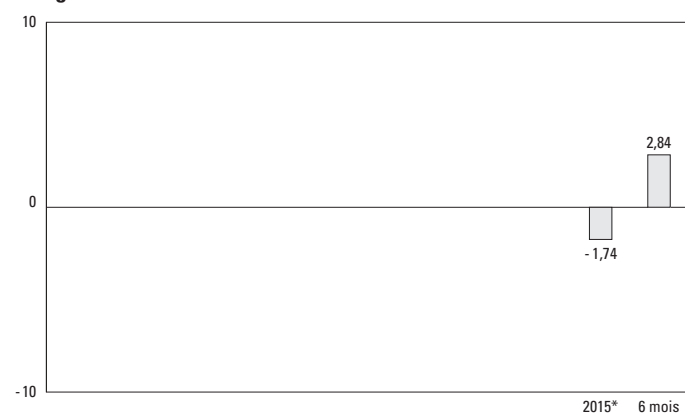
Rendements annuels (%)

Catégorie A



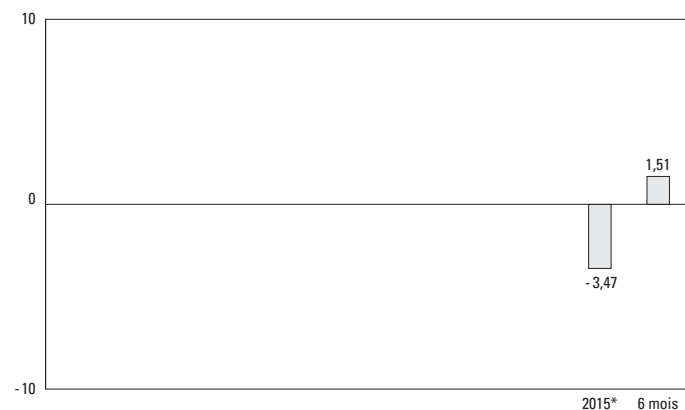
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie I



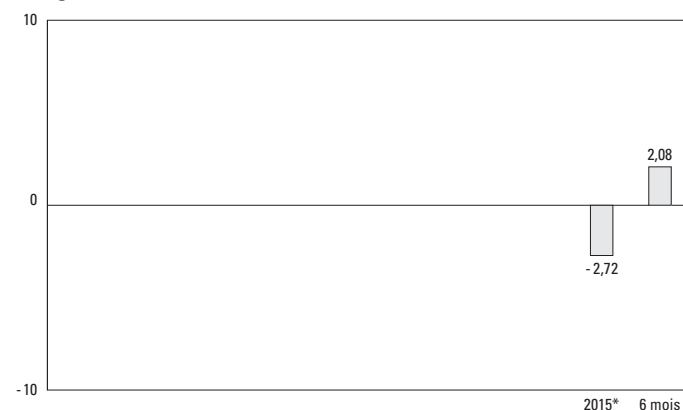
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie C



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie F



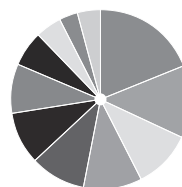
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

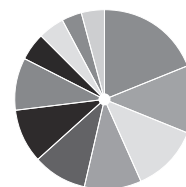
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015

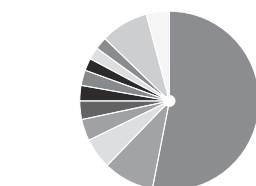
Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



- 19,0 Services financiers
- 13,1 Technologie
- 10,6 Consommation discrétionnaire
- 10,6 Consommation courante
- 9,8 Produits industriels
- 9,6 Énergie
- 8,9 Soins de santé
- 6,3 Matériaux
- 4,6 Télécommunications
- 3,4 Services publics
- 4,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

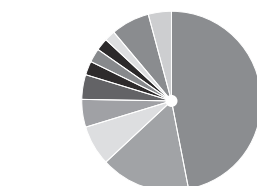


- 19,0 Services financiers
- 12,3 Consommation courante
- 12,2 Technologie
- 10,3 Consommation discrétionnaire
- 9,8 Soins de santé
- 9,6 Produits industriels
- 9,3 Énergie
- 5,1 Matériaux
- 4,8 Télécommunications
- 3,7 Services publics
- 3,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

**Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015**


● 53,2 États-Unis
● 9,2 Royaume-Uni
● 5,4 Canada
● 4,0 Japon
● 3,3 Australie
● 2,8 Irlande
● 2,7 France
● 2,4 Pays-Bas
● 2,2 Finlande
● 2,1 Suède
● 8,6 Autres pays**
● 4,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

**Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016**


● 47,0 États-Unis
● 16,3 Royaume-Uni
● 7,2 Canada
● 5,0 Australie
● 4,4 France
● 2,5 Irlande
● 2,5 Japon
● 2,1 Finlande
● 2,1 Pays-Bas
● 7,0 Autres pays**
● 3,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
2. VeriSign	1,0
3. Sage Group	0,9
4. Motorola Solutions	0,9
5. Direct Line Insurance Group	0,9
6. Hasbro	0,9
7. Assurant	0,9
8. William Morrison Supermarkets	0,9
9. GlaxoSmithKline	0,9
10. C.R. Bard	0,9
11. Cameron International Corporation	0,9
12. Aflac	0,9
13. SanDisk Corporation	0,9
14. Avery Dennison Corporation	0,9
15. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	0,9
16. J Sainsbury	0,9
17. Imperial Brands	0,8
18. ASML Holding	0,8
19. Allianz	0,8
20. Abertis Infraestructuras	0,8
21. BAE Systems	0,8
22. Philip Morris International	0,8
23. AstraZeneca	0,8
24. Kimberly-Clark	0,8
25. British American Tobacco	0,8
Total	24,7

* 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.

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

Fonds Desjardins Actions mondiales croissance (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Actions mondiales croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 0,67 %, comparativement à 1,95 % 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.

Au cours de la période, les marchés ont encore été dominés par trois grandes préoccupations macroéconomiques : le ralentissement de la croissance de la Chine, des inquiétudes liées à la croissance aux États-Unis et la chute du cours des matières premières. Ces préoccupations étaient particulièrement dominantes au cours des deux premiers mois de 2016, ce qui a rendu les marchés très volatils.

Grâce à son horizon de placement à long terme, le sous-gestionnaire de portefeuille a été en mesure de situer fermement ces événements dans leur contexte et de rester optimiste. Bien que les événements en Chine reflètent assurément un ralentissement, ils ne sont pas nécessairement une indication que la nouvelle économie, dont le modèle est axé sur la consommation, est paralysée. Le sous-gestionnaire de portefeuille continue de croire que l'émergence de la classe moyenne en Chine stimulera l'économie pour la prochaine décennie.

Le sous-gestionnaire de portefeuille estime également que l'économie américaine continue de progresser de manière robuste. En décembre 2015, une première hausse du taux d'intérêt aux États-Unis a été annoncée depuis le début de la crise financière, et, bien que la Réserve fédérale ait conservé sa position largement conciliante depuis cette annonce, Janet Yellen a récemment reconnu une fois de plus que le marché de l'emploi connaît une amélioration « à grande échelle »; le taux de chômage est actuellement inférieur de moitié au sommet atteint pendant la crise financière. Plus important encore, peu importent les fluctuations macroéconomiques, les résultats d'exploitation des titres en portefeuille ont été largement semblables à ceux prévus, et le sous-gestionnaire de portefeuille a l'embaras du choix en matière d'entreprises dans lesquelles investir.

Enfin, les cours du pétrole ont atteint leur plus bas niveau depuis décembre 2008. Cette baisse découle de la combinaison d'une faible demande et de la volonté de l'Arabie Saoudite de conserver ses volumes de production. Le portefeuille n'a toujours qu'une faible exposition aux sociétés pétrolières, et le cours peu élevé du pétrole a eu des répercussions favorables sur les titres d'entreprises où celui-ci est une composante majeure des coûts.

Certains titres technologiques ont favorisé le rendement du Fonds au cours de la période. Parmi ces titres, TSMC, fabricant taïwanais de semi-conducteurs, Baidu et Alibaba – entreprises chinoises de recherche Internet et de commerce électronique – ainsi que des entreprises américaines, soit Alphabet (Google) et Amazon.

Le cours des actions de TSMC a été particulièrement élevé au cours de cette période, puisque l'entreprise a connu une forte demande de la part de fabricants de téléphones mobiles à faible coût, pour lesquels TSMC fabrique des circuits intégrés.

Baidu connaît toujours une forte croissance, particulièrement au sein de ses divisions de recherche mobile, de diffusion vidéo en continu, de passage en ligne/hors ligne et de paiement mobile. De la même manière, Alibaba, qui est la destination par excellence pour le commerce électronique au détail, présente une croissance impressionnante. Bien qu'Amazon soit le site de commerce électronique le plus populaire en Occident, c'est la croissance d'Amazon Prime et

de ses services infonuagiques, Amazon Web Services (AWS), qui a surpris le marché. Alphabet a également connu une forte demande pour ses services : plusieurs de ses produits (moteur de recherche, Android, Google Play, Google Maps, Chrome, YouTube et Gmail) ont atteint plus d'un milliard d'utilisateurs chacun.

Les titres qui ont nui au rendement du Fonds ne présentent aucun point commun ; Prudential Plc (assurance-vie), Royal Caribbean Cruises (paquebots de croisière) et Harley-Davidson (motocyclettes) ont fait partie des titres qui ont présenté les rendements les plus faibles.

Le cours du titre de Prudential a été faible tout au long de la période, même si l'entreprise a annoncé d'excellents résultats en 2015, puisque le marché était inquiet au sujet des taux de croissance de certains marchés clés de l'entreprise en Asie et de possibles réformes aux États-Unis, qui pourraient avoir une incidence sur les activités de l'entreprise dans ce pays. Royal Caribbean est un autre titre qui s'est replié malgré l'annonce de bons résultats, puisque la direction de l'entreprise a annoncé des prévisions prudentes pour l'année à venir. Enfin, Harley-Davidson a présenté des résultats décevants marqués par une diminution de ses ventes, dans un contexte où l'entreprise a continué de perdre des parts de marché au profit de ses concurrents.

Événements récents

L'innovation et les technologies demeurent une composante importante du Fonds, et le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis un certain nombre de nouveaux titres d'entreprises de ces secteurs. Grubhub est une importante plateforme américaine de commande en ligne de plats livrés. La commande en ligne de plats livrés aux États-Unis connaît une très faible pénétration du marché – environ 5 % –, mais celle-ci croît rapidement. Grubhub détient environ 50 % de ce marché, une position qui devrait être soutenable en raison de l'effet de réseautage qu'offre sa plateforme. Alnylam Pharmaceuticals est une entreprise biotechnologique émergente qui met au point une nouvelle catégorie de médicaments très novateurs. NVIDIA est une entreprise de semi-conducteurs qui conçoit des puces créant des graphiques à l'écran. Elle est chef de file du marché au sein de ce secteur et devrait aussi profiter de la croissance à long terme de la réalité virtuelle – une technologie qui présente des possibilités considérables, non seulement dans le domaine des jeux, mais aussi dans ceux de l'intelligence artificielle, du commerce de détail, de l'immobilier et des sports.

Certaines plateformes Internet au sein du portefeuille ont connu d'excellents résultats au cours de la dernière année. Alors que le sous-gestionnaire de portefeuille maintient sa confiance envers des entreprises comme Amazon, Facebook et Alibaba, il souhaite s'assurer que le portefeuille ne contient pas de titres d'entreprises plus faibles au sein de marchés quasi monopolistiques. En conséquence, les titres de PayPal, devenu un exploitant à croissance plutôt faible au sein du marché des paiements en ligne, et de Twitter, qui semble de moins en moins apte à monétiser sa gamme de produits dans un contexte où Facebook devient encore plus dominant, ont été vendus.

Le sous-gestionnaire de portefeuille reste à l'affût pour déterminer s'il existe des entreprises en croissance de grande qualité qui ont subi des répercussions défavorables et injustifiées en raison de la chute des cours du gaz et de l'énergie. En conséquence, il a acquis des titres de Kirby, un exploitant américain de chalands-citernes qui transportent en vrac des matières liquides comme des produits pétrochimiques. Le cours du titre a subi une baisse en raison de l'humeur des investisseurs par rapport au cours du pétrole, mais l'entreprise est le joueur le plus important d'un marché fortement fragmenté et profitera de la croissance continue du secteur pétrochimique. Le sous-gestionnaire de portefeuille a toutefois vendu ses parts d'Ultra Petroleum, un producteur américain de pétrole et de gaz naturel, qui n'a pas réussi à prendre les mesures nécessaires pour restructurer le fardeau croissant de sa dette.

Vers la fin de 2015, le sous-gestionnaire de portefeuille a éprouvé le potentiel de hausse des titres les plus importants en portefeuille. Cet exercice a conduit à la rationalisation des actions de Royal Caribbean Cruises et de Ryanair, deux titres qui avaient connu une importante hausse lors de l'année précédente et pour lesquels le potentiel de croissance était reflété de manière plus juste dans les évaluations. Cet exercice a aussi mené à une augmentation du titre de SAP, le concepteur d'applications logicielles pour entreprises qui devrait continuer de profiter de l'augmentation de la demande envers son outil d'analyse de bases de données mémoire ainsi que d'un déplacement vers l'infonuagique. La part de titres détenus dans Moody's, le chef de file mondial en matière de recherche de notes de crédit et d'analyse des risques, a également augmenté. La position oligopolistique de Moody's auprès de S&P et de Fitch s'est révélée soutenable, et aucune nouvelle entreprise n'a réussi à émerger. L'entreprise devrait profiter de la désintermédiation continue du marché européen de la dette ainsi que de la forte demande envers ses services d'analyse des risques.

Bien que les marchés puissent être volatils par moments, ils offrent aussi des possibilités fantastiques pour la sélection de titres. Même si la meilleure démarche consiste souvent à ne rien faire, le sous-gestionnaire de portefeuille reste à l'affût des possibilités, et s'efforce de trouver les meilleures entreprises partout dans le monde. Ce sont ces entreprises qui détermineront les rendements futurs du portefeuille.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 275 \$ (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 le dernier semestre et la période close le 30 septembre 2015. Pour le dernier semestre et la période close le 30 septembre 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	9,84	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,11	0,12
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,12)	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,09	(0,39)
Charges	(0,15)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,07)	(0,44)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	—
Actif net à la fin de la période	9,91	9,84

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Catégorie I		
Actif net au début de la période	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,11	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,10)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,19	(0,03)
Charges	(0,01)	(0,03)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,19	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 à la fin de la période	10,12	10,02

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	9,84	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,10	0,03
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,10)	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,21	(0,01)
Charges	(0,14)	(0,22)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,07	(0,16)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	—
Actif net à la fin de la période	9,91	9,84

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	9,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,10	0,03
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,10)	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,21	(0,01)
Charges	(0,08)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,13	(0,07)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	—
Actif net à la fin de la période	10,06	9,93

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 470	960
Nombre de parts rachetables en circulation	148 375	97 528
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,68	2,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,68	2,68
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,04	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	8,38	19,47
Valeur liquidative par part (\$)	9,91	9,84

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Catégorie I		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	537 097	501 361
Nombre de parts rachetables en circulation	53 076 734	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 (%) ⁽³⁾	0,04	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	8,38	19,47
Valeur liquidative par part (\$)	10,12	10,02

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Catégorie C		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,65	2,66
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,65	2,66
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,04	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	8,38	19,47
Valeur liquidative par part (\$)	9,91	9,84

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,38	1,38
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,38	1,38
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,04	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	8,38	19,47
Valeur liquidative par part (\$)	10,06	9,93

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations en janvier 2015.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins 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 %

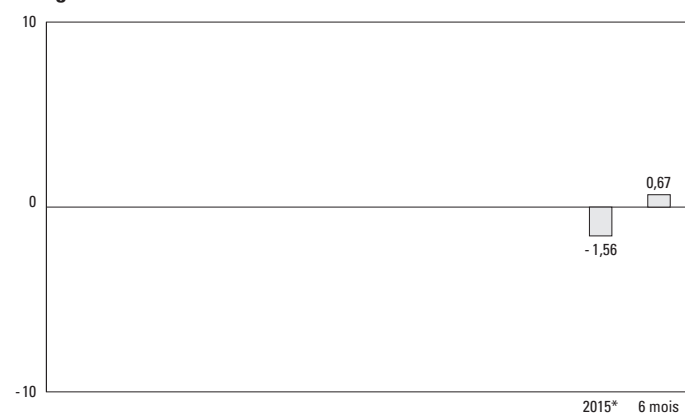
Rendement passé

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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



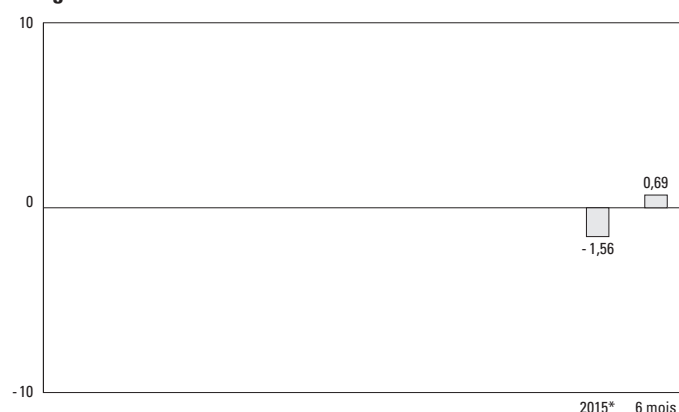
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie I



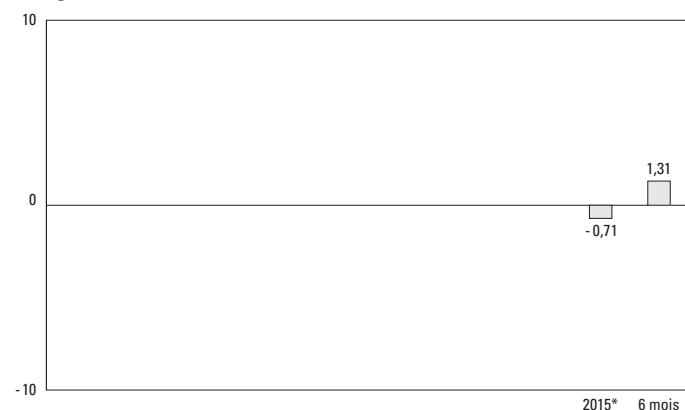
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie C



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie F

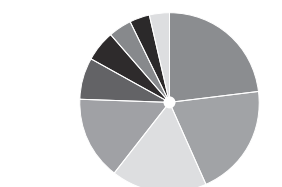


* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

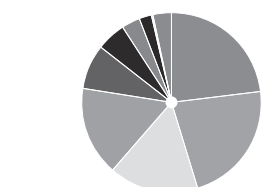
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015



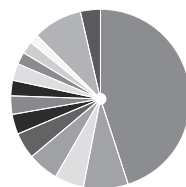
- 23,2 Services financiers
- 20,4 Technologie
- 17,2 Consommation discrétionnaire
- 14,9 Produits industriels
- 7,5 Soins de santé
- 5,6 Consommation courante
- 4,1 Matériaux
- 3,7 Énergie
- 3,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



- 23,1 Services financiers
- 22,3 Technologie
- 16,2 Produits industriels
- 15,9 Consommation discrétionnaire
- 8,3 Soins de santé
- 5,2 Matériaux
- 3,2 Consommation courante
- 2,2 Énergie
- 0,3 Télécommunications
- 3,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

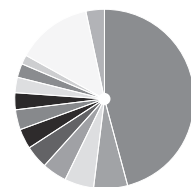
Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



- 45,1 États-Unis
- 8,1 Japon
- 5,4 Royaume-Uni
- 5,3 Suisse
- 4,9 Irlande
- 3,6 Afrique du Sud
- 3,2 Îles Caïmans
- 3,0 Hong Kong
- 3,0 Suède
- 2,2 Taiwan
- 2,1 Allemagne
- 1,6 Canada
- 9,1 Autres pays**
- 3,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



- 46,1 États-Unis
- 6,0 Japon
- 5,3 Irlande
- 4,3 Suisse
- 4,3 Royaume-Uni
- 3,7 Îles Caïmans
- 3,4 Allemagne
- 3,2 Afrique du Sud
- 2,7 Suède
- 2,6 Taiwan
- 1,7 Canada
- 13,4 Autres pays**
- 3,3 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. Amazon.com	3,4
2. Royal Caribbean Cruises	3,3
3. Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3
4. Prudential	2,9
5. Naspers	2,9
6. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	2,6
7. SAP	2,5
8. CRH	2,5
9. Alphabet, classe C	2,4
10. Anthem	2,1
11. Ryanair Holdings, C.A.A.E.	2,1
12. Markel Corporation	2,0
13. Moody's Corporation	2,0
14. First Republic Bank	1,9
15. Mitsui Sumitomo Insurance Group Holdings	1,7
16. TD Ameritrade Holding Corporation	1,7
17. AIA Group	1,6
18. Alibaba Group Holding, C.A.A.E.	1,5
19. Visa, classe A	1,5
20. Schindler Holding	1,4
21. Baidu, C.A.A.E.	1,4
22. MasterCard, classe A	1,4
23. Wolseley	1,4
24. Samsung Electronics, C.I.A.E.	1,3
25. Facebook, classe A	1,3
Total	52,1

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

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

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.

Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Autres renseignements importants

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs.

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

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

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

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

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

Fonds Desjardins SociéTerre Environnement

(auparavant Fonds Desjardins Environnement)

(parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins SociéTerre Environnement (parts de catégorie A) affichait un rendement de -0,84 %, comparativement à 1,81 % 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.

Au cours de la période, les principaux indices boursiers internationaux ont affiché un rendement positif. Après avoir réalisé en octobre 2015 la meilleure performance mensuelle depuis 2011, les Bourses ont connu un mois de mars fort profitable, ce qui a permis aux investisseurs d'engranger des gains intéressants pour l'ensemble du semestre.

En termes relatifs, le Fonds accuse un manque à gagner par rapport à son indice de référence. Cet écart s'explique en grande partie par la sélection de titres dans les secteurs des services financiers et des produits industriels. Ainsi, les banques Resona Holdings et Mediobanca, de même que la firme de location Hertz Global Holdings, ont affiché de piètres résultats qui ont nu au rendement relatif du Fonds. Le portefeuille a également subi la contreperformance d'Endo International, qui avait revu à la baisse ses prévisions de revenus et a présenté dans la foulée la pire prestation de toutes les entreprises du S&P 500. Les contraintes environnementales ont aussi eu un impact négatif sur le rendement relatif du Fonds, en rendant inéligibles plusieurs titres du sous-secteur des produits alimentaires, des boissons et du tabac, un des plus performants durant la période de référence.

En contrepartie, les investisseurs ont bénéficié de la sous-pondération en titres de sociétés œuvrant dans les soins de santé, un secteur qui a faibli après avoir enregistré une poussée en 2015. La sélection de titres dans les secteurs des services publics et de la consommation discrétionnaire a également été avantageuse. Enfin, les titres qui ont le plus contribué au rendement relatif du Fonds sont ceux de NVDA, une entreprise qui a atteint pendant le semestre un sommet de longue date, et de Franco-Nevada, une société qui a bénéficié de la poussée du prix de l'or.

Événements récents

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de l'année 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de 2016, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine, deuxième puissance mondiale, ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont aussi plombé les marchés. Enfin, la faiblesse de la croissance prévue dans l'empire du Milieu et les résultats mitigés d'entreprises américaines ont également été nuisibles.

Les marchés ont ensuite bénéficié d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières. Le renversement des marchés coïncide d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des grandes banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur de même que la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Malgré les rendements sans éclat des principaux indices boursiers internationaux, des disparités ont été observées entre les différentes régions du globe. Ainsi, les économies émergentes se sont distinguées, portées par la stabilisation des prix des matières premières et par les interventions des banques centrales qui ont incité les investisseurs à favoriser les actifs risqués. Le marché américain a aussi affiché un rendement positif attribuable à la décision de la Réserve fédérale, qui a pavé la voie au plus important retournement trimestriel de l'indice Dow Jones depuis 1933. En revanche, les rebonds des indices japonais et européens se sont révélés insuffisants pour combler les pertes substantielles essuyées par ces marchés qui sont entrés en territoire baissier dès le mois de janvier.

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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 la période close le 31 mars 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 0 \$ (7 342 \$ en 2015).

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 13 708 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	26,69	32,98	27,80	25,59	24,72	26,81
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,28	0,80	0,67	0,70	0,66	0,62
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,02	6,38	1,53	0,27	(1,27)	1,60
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,11)	(7,31)	3,92	1,85	2,46	(3,73)
Charges	(0,38)	(0,88)	(0,82)	(0,64)	(0,59)	(0,67)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,05)	(0,10)	(0,11)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,19)	(1,01)	5,30	2,13	1,16	(2,29)
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—	0,02
des gains en capital	0,07	5,39	—	—	0,25	0,10
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,07	5,39	—	—	0,25	0,12
Actif net à la fin de la période	26,40	26,69	32,98	27,78	25,59	24,72

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	15,86	19,73	16,42	14,84	14,13	15,16
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,17	0,47	0,40	0,41	0,38	0,35
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	3,86	1,04	0,18	(0,72)	0,68
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,11)	(4,55)	2,04	1,17	1,38	(2,70)
Charges	(0,02)	(0,05)	(0,04)	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,03)	(0,06)	(0,06)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,05	(0,27)	3,44	1,73	0,98	(1,73)
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	0,01
des dividendes	0,05	0,61	0,19	0,08	0,13	0,25
des gains en capital	0,46	3,19	—	—	0,15	0,06
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,51	3,80	0,19	0,08	0,28	0,32
Actif net à la fin de la période	15,45	15,86	19,73	16,41	14,84	14,13

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	9,08	11,20	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,10	0,27	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	2,54	0,84
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,18)	(3,01)	0,38
Charges	(0,12)	(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⁾	(0,20)	(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 à la fin de la période	9,01	9,08	11,20

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	9,28	11,32	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,10	0,28	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	2,26	0,68
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,06)	(2,64)	0,56
Charges	(0,07)	(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⁾	(0,02)	(0,26)	1,32
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,01	—	—
des gains en capital	0,19	1,86	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20	1,86	—
Actif net à la fin de la période	9,07	9,28	11,32

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	108 487	116 309	135 555	138 406	167 106	177 766
Nombre de parts rachetables en circulation	4 109 118	4 357 582	4 110 574	4 978 651	6 520 448	7 167 257
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,56	2,52	2,46	2,43	2,30	2,32
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,56	2,52	2,46	2,43	2,30	2,32
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,17	0,19	0,21	0,39	0,40
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,75	136,96	68,39	92,42	126,29	131,00
Valeur liquidative par part (\$)	26,40	26,69	32,98	27,80	25,63	24,80

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	192 794	168 334	155 828	105 777	62 103	43 615
Nombre de parts rachetables en circulation	12 478 371	10 611 008	7 898 051	6 443 253	4 179 818	3 075 721
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,17	0,19	0,21	0,39	0,40
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,75	136,96	68,39	92,42	126,29	131,00
Valeur liquidative par part (\$)	15,45	15,86	19,73	16,42	14,86	14,18

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	27	17	17
Nombre de parts rachetables en circulation	2 970	1 897	1 508
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽³⁾	0,01	0,17	0,23
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,75	136,96	68,39
Valeur liquidative par part (\$)	9,01	9,08	11,20

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	121	119	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,28	1,23	1,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,28	1,23	1,26
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,17	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,75	136,96	68,39
Valeur liquidative par part (\$)	9,07	9,28	11,32

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations 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 %

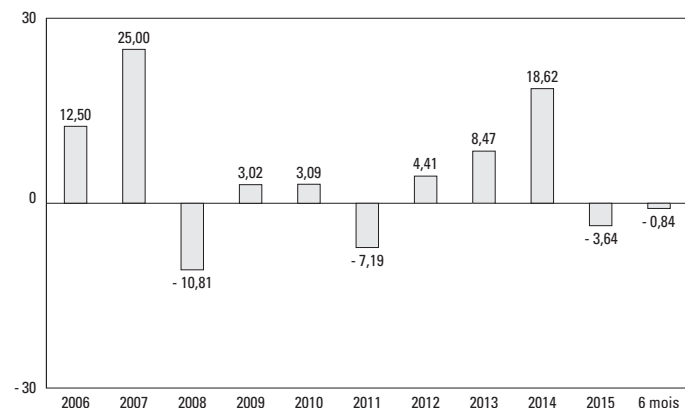
Rendement passé

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.

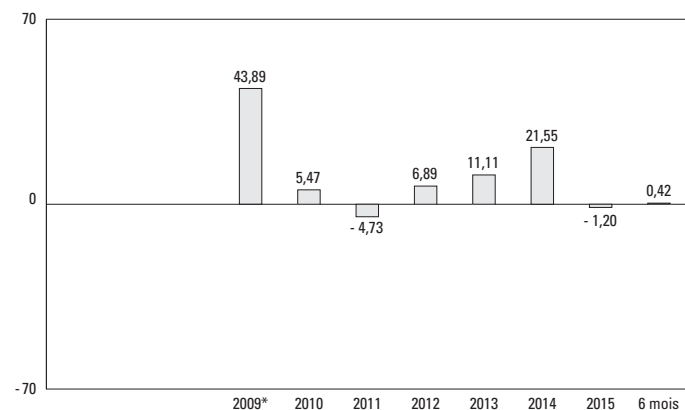
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

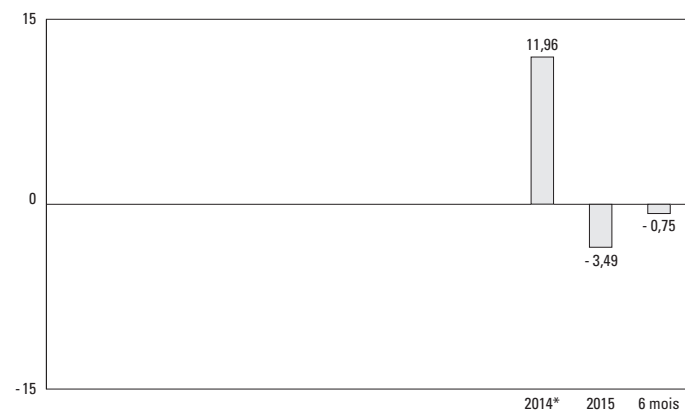


Catégorie I



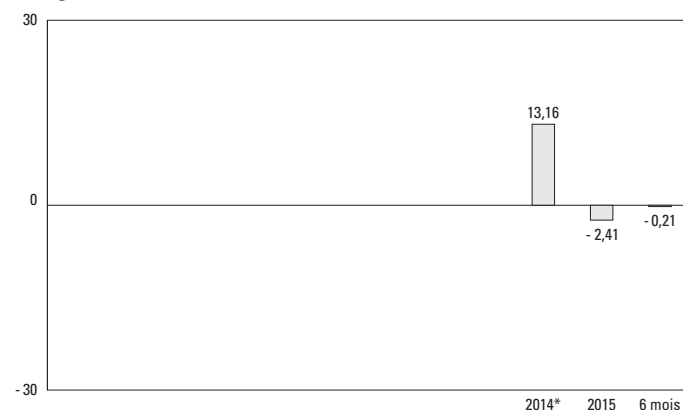
* Début des opérations le 20 janvier 2009.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

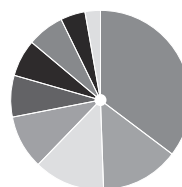
Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant.

Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Le 8 juin 2015, l'objectif de placement fondamental du Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins Environnement a été modifié. Le sous-gestionnaire de portefeuille du Fonds a également été remplacé à cette occasion. Nous sommes d'avis que si ces changements avaient été présents durant toute la période de mesure du rendement, ils auraient pu avoir une influence favorable sur celui-ci.

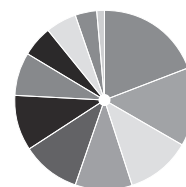
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015

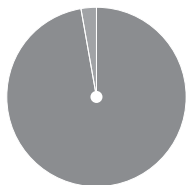


- 35,5 Services financiers
- 14,0 énergie
- 12,8 Matériaux
- 9,7 Produits industriels
- 7,5 Consommation discrétionnaire
- 6,8 Télécommunications
- 6,6 Consommation courante
- 4,4 Technologie
- 2,7 Tr sorierie et équivalents de tr sorierie

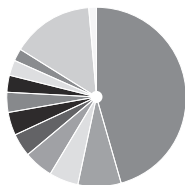
Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



- 19,3 Services financiers
- 14,3 Technologie
- 11,4 Consommation courante
- 10,5 Produits industriels
- 10,4 Consommation discrétionnaire
- 10,1 Soins de santé
- 7,8 énergie
- 5,6 Matériaux
- 5,5 Télécommunications
- 3,8 Services publics
- 1,3 Tr sorierie et équivalents de tr sorierie

**Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015**


- 97,3 Canada
- 2,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

**Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016**


- 45,7 États-Unis
- 7,7 Japon
- 5,3 Suisse
- 5,2 Royaume-Uni
- 4,3 Canada
- 4,1 Allemagne
- 3,7 France
- 3,0 Pays-Bas
- 2,8 Italie
- 2,1 Suède
- 14,8 Autres pays**
- 1,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
2. NVIDIA Corporation	1,1
3. Chubb	1,0
4. M3	1,0
5. Consolidated Edison	0,9
6. Colruyt	0,9
7. Franco-Nevada Corporation	0,9
8. Terna – Rete Elettricità Nazionale	0,9
9. Accenture, classe A	0,9
10. Hannover Rueckversicherungs	0,9
11. Fastenal Company	0,8
12. RenaissanceRe Holdings	0,8
13. C.H. Robinson Worldwide	0,8
14. Groupe CGI, classe A	0,8
15. Costco Wholesale Corporation	0,8
16. Frontier Communications Corp.	0,8
17. Netflix	0,8
18. Visa, classe A	0,8
19. Swiss Prime Site	0,8
20. Compagnies Loblaw	0,8
21. SAP	0,8
22. Thermo Fisher Scientific	0,8
23. AEON Corporation	0,8
24. Lundin Petroleum	0,8
25. priceline.com	0,8
Total	21,8

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

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

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

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

Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation (parts de catégorie A) affichait un rendement de 0,04 %, comparativement à 1,62 % 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.

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. L'indice de volatilité CBOE (VIX) a terminé le mois avec un recul de 38 %, 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 de 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 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 des technologies de l'information, des services financiers et des matériaux, malgré une piètre performance des services de télécommunications et de l'énergie. Finalement, malgré l'évolution en dent-de-scie des marchés au cours des trois mois précédents, le sous-gestionnaire de portefeuille a ajouté environ 200 points de base en rendement excédentaire au cours de la période.

Lazard Asset Management LLC

Au cours des six derniers mois, un rendement modéré mais positif a été observé au sein de l'indice MSCI Monde petite capitalisation. Cette progression a été légèrement supérieure en dollars américains. Dans ce contexte, les secteurs des services publics, des matériaux et des biens de consommation courante ont progressé, alors que les secteurs de l'énergie et des soins de santé accusaient un certain retard. Sur une base régionale, l'Europe continentale et l'Asie ont le mieux performé, tandis que le Royaume-Uni et les États-Unis ont offert une performance relative inférieure.

Le Fonds a été surclassé par l'indice MSCI Monde petite capitalisation au cours de la période. Il a profité d'une solide sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des matériaux et de l'énergie, accusant un certain retard dans les secteurs des services financiers et des soins de santé. Le Fonds a profité d'une sélection de titres positive aux États-Unis et en Europe continentale, tandis qu'une telle sélection en Asie et au Royaume-Uni a eu une incidence négative sur les résultats.

MACOM Technology Solutions, un fabricant américain, a contribué au rendement au cours de la période. La société est un fournisseur de solutions pour une clientèle œuvrant dans les domaines de la réseautique, de l'aérospatiale, de la défense, des services industriels et médicaux généraux. La vigueur du cours de l'action peut être attribuée aux solides résultats du quatrième trimestre, à une clarté accrue quant aux sources de revenus à moyen terme et à l'annonce de l'acquisition stratégique de FiBest, un fournisseur japonais de composants de sous-ensembles optiques. Le sous-gestionnaire de portefeuille conserve le titre, puisqu'il estime que la société est bien positionnée pour profiter d'une croissance accrue dans ses activités à marges plus élevées.

Universal Display, une société américaine possédant des technologies essentielles à la fabrication d'écrans DEL (OLED) de pointe pour les appareils mobiles et les téléviseurs, a contribué au rendement au cours de la période. Des données révélant l'adoption et l'utilisation croissantes de ces technologies pour la conception de téléviseurs, des stratégies d'investissement de clients clés et la possibilité qu'Apple utilise la technologie OLED dans ses prochains produits ont contribué à la progression du titre. Le sous-gestionnaire de portefeuille conserve celui-ci, puisqu'il estime que la technologie et le modèle à faible consommation de capital de la société la positionnent pour la croissance à plus long terme.

Performance Sports Group, une société canadienne qui conçoit et produit de l'équipement de sport, a nuí au rendement pendant la période. Au cours des dernières années, la société avait renforcé sa marque novatrice et de pointe en matière de hockey par l'acquisition de marques d'équipement de baseball et de crosse affichant un rendement comparable. Plus récemment, la direction a fait montre d'une piètre exécution quant à l'exploitation continue de la société, malmenée par la volatilité des taux de change. Les piètres résultats d'exploitation de la société et son incapacité à stabiliser son fonds de roulement face à l'effet de levier ont incité le sous-gestionnaire de portefeuille à se départir de ce titre.

Telit Communications, une société londonienne cotée en bourse qui est chef de file en matière de conception et de vente de produits utilisés dans les communications entre machines (M2M), a nuí au rendement du portefeuille. La déception des investisseurs à l'égard des résultats de la fin de 2015 a entraîné le recul du titre. Le sous-gestionnaire de portefeuille conserve celui-ci, à la lumière des fortes perspectives de croissance à long terme, conjuguées aux rendements attrayants d'un modèle à faible consommation de capital.

Événements récents

Lazard Asset Management LLC

Après un départ volatil en début d'année 2016, les investisseurs sont confrontés à plusieurs incertitudes. La croissance mondiale demeure un enjeu, alors que la Chine continue d'ajuster son modèle économique. Suite à la dernière hausse de son taux directeur, les marchés s'interrogent au sujet de la direction qu'empruntera désormais la Réserve fédérale américaine quant à l'orientation de ceux-ci. L'économie américaine semble s'appuyer sur des bases relativement solides, alors que les données européennes se sont améliorées. Toutefois, les taux absolus de croissance demeurent faibles et les enjeux politiques sont nombreux. On remarque peu de signes d'inflation, ce qui devrait permettre aux autorités monétaires mondiales de maintenir une orientation accommodante, même si cela signifie que les taux de base n'avoiseront plus zéro. Comme toujours, le sous-gestionnaire de portefeuille adhère à sa philosophie consistant à investir dans des sociétés démontrant une productivité financière élevée ou en voie d'amélioration à des prix relativement attrayants.

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 16 novembre 2015, le mandat de GlobeFlex Capital, L.P., en tant que sous-gestionnaire de portefeuille 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 de portefeuille.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 5 133 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Actif net au début de la période	17,05	15,00	12,69	9,46	8,21	8,67
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,17	0,37	0,29	0,22	0,17	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,51	2,51	2,07	1,38	0,01	0,64
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,41)	0,46	0,49	2,32	1,39	(1,01)
Charges	(0,25)	(0,54)	(0,46)	(0,28)	(0,23)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,02	2,80	2,39	3,61	1,32	(0,47)
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 à la fin de la période	14,00	17,05	15,00	12,63	9,46	8,21

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	24,05	20,72	17,05	12,38	10,47	10,76
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,24	0,51	0,41	0,32	0,26	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,09	3,48	2,77	2,54	0,35	0,78
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,97)	0,74	0,32	1,41	0,57	(1,48)
Charges	(0,05)	(0,11)	(0,09)	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	(0,04)	(0,03)	(0,03)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,31	4,62	3,41	4,23	1,15	(0,53)
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 à la fin de la période	19,54	24,05	20,72	16,96	12,38	10,47

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	12,61	11,09	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,12	0,29	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,03	1,76	1,12
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,06)	(1,32)	(0,82)
Charges	(0,18)	(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 à la fin de la période	10,37	12,61	11,09

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	12,89	11,21	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,13	0,27	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,13	1,90	1,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,07)	0,31	(0,06)
Charges	(0,11)	(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⁾	0,08	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 à la fin de la période	10,57	12,89	11,21

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

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

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

(4) 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	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	35 655	36 247	34 366	32 814	165 119	170 542
Nombre de parts rachetables en circulation	2 547 192	2 126 473	2 290 442	2 585 661	17 265 707	20 612 022
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,76	2,76	2,76	2,66	2,52	2,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,76	2,90	2,81	2,66	2,52	2,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,33	0,26	0,23	0,25	0,23	0,23
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	75,82	76,00	67,86	94,12	63,97	67,72
Valeur liquidative par part (\$)	14,00	17,05	15,00	12,69	9,56	8,27

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	595 346	579 652	504 708	313 134	87 223	8 835
Nombre de parts rachetables en circulation	30 462 928	24 103 654	24 358 881	18 363 701	6 968 776	836 715
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,33	0,26	0,23	0,25	0,23	0,23
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	75,82	76,00	67,86	94,12	63,97	67,72
Valeur liquidative par part (\$)	19,54	24,05	20,72	17,05	12,52	10,56

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	152	90	18
Nombre de parts rachetables en circulation	14 632	7 111	1 660
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,70	2,71	2,66
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,70	2,87	2,78
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,33	0,26	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	75,82	76,00	67,86
Valeur liquidative par part (\$)	10,37	12,61	11,09

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	129	105	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,48	1,49	1,47
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,48	1,57	1,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,33	0,26	0,32
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	75,82	76,00	67,86
Valeur liquidative par part (\$)	10,57	12,89	11,21

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations 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 %

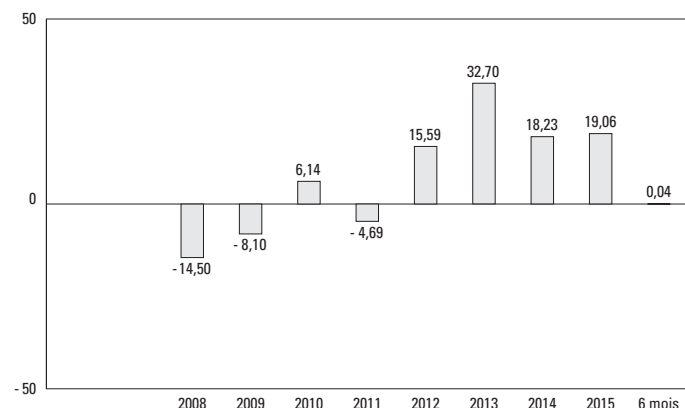
Rendement passé

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.

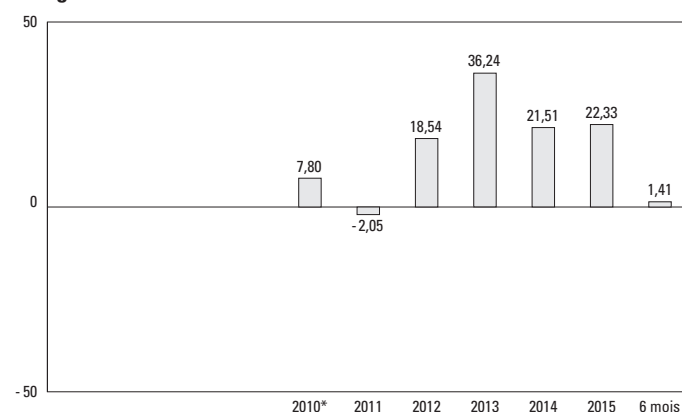
Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



Catégorie I



* Début des opérations le 14 juin 2010.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



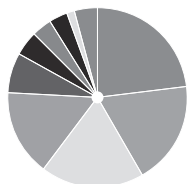
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Le 18 janvier 2008, l'objectif de placement fondamental du Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins Fidelity Petite Capitalisation Amérique, a été modifié. Le sous-gestionnaire de portefeuille 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 de portefeuille 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 de portefeuille. Nous sommes d'avis que si ce changement avait été présent durant toute la période de mesure du rendement, il aurait pu avoir une influence favorable sur celui-ci.

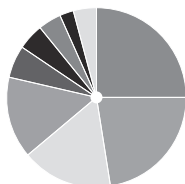
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015



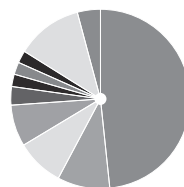
- 23,1 Services financiers
- 18,7 Produits industriels
- 18,7 Consommation discrétionnaire
- 15,4 Technologie
- 7,3 Soins de santé
- 4,5 Matériaux
- 3,5 Énergie
- 3,3 Consommation courante
- 1,4 Télécommunications
- 4,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



- 25,2 Services financiers
- 22,4 Produits industriels
- 16,5 Consommation discrétionnaire
- 14,6 Technologie
- 6,0 Matériaux
- 4,7 Soins de santé
- 4,1 Consommation courante
- 2,4 Énergie
- 4,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

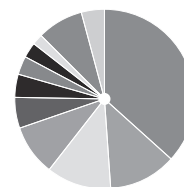
Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



- 48,5 États-Unis
- 9,3 Japon
- 8,6 Canada
- 7,5 Royaume-Uni
- 3,5 France
- 2,3 Australie
- 2,1 Allemagne
- 2,1 Pays-Bas
- 12,0 Autres pays**
- 4,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



- 36,8 États-Unis
- 12,2 Royaume-Uni
- 11,7 Canada
- 9,2 Japon
- 5,5 Australie
- 4,1 Allemagne
- 3,3 Suède
- 2,8 Irlande
- 2,1 Pays-Bas
- 8,2 Autres pays**
- 4,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** 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

Les 25 positions principales (acheteur) *	% de la valeur liquidative
1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
2. FLIR Systems	1,6
3. Altus Group	1,6
4. Rightmove	1,6
5. Littelfuse	1,5
6. IG Group Holdings	1,5
7. Gulliver International Co.	1,5
8. Aurelius	1,5
9. Ain Pharmaciez	1,4
10. Asaleo Care	1,4
11. Woodward Governor Company	1,4
12. Aalberts Industries	1,4
13. Morningstar	1,4
14. B/E Aerospace	1,4
15. NORMA Group	1,4
16. Steven Madden	1,4
17. Copart	1,3
18. j2 Global	1,3
19. Services Financiers Element	1,3
20. Grand City Properties	1,3
21. Fox Factory Holding Corp	1,3
22. Duerr	1,3
23. Zenkoku Hosho Co.	1,3
24. Groupe Intertape Polymer	1,2
25. Altra Industrial Motion	1,2
Total	37,6

* 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 Marchés émergents (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Marchés émergents (parts de catégorie A) affichait un rendement de 4,30 %, comparativement à 3,05 % pour son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les titres des pays émergents étaient en hausse au cours de la période. La confiance des investisseurs a d'abord été alimentée par les perspectives d'une stimulation monétaire soutenue, notamment en Europe et en Chine, mais les gains ont rapidement été minés par la chute des prix du pétrole. Lorsque la Réserve fédérale américaine a finalement haussé les taux en décembre, la réaction du marché a été timide en raison de la forte anticipation de cette mesure. Au début de la nouvelle année, une brusque liquidation des titres chinois et la chute soutenue des cours pétroliers ont entraîné une recrudescence de l'aversion au risque. La décision inattendue du Japon d'imposer des taux d'intérêt négatifs et une remontée des prix des matières premières ont toutefois contribué à réduire les pertes. Les commentaires conciliants de la Réserve fédérale américaine ont suscité l'espoir de hausses de taux plus graduelles au cours de l'année, tandis que des mesures d'assouplissement supérieures aux attentes de la Banque centrale européenne ont contribué à alimenter la confiance.

Le Fonds a surclassé son indice de référence, à la lumière d'une répartition et d'une sélection de titres positives.

La zone de l'Europe, du Moyen-Orient et de l'Afrique a fortement contribué au rendement relatif. Les titres bancaires turcs Akbank et Garanti ont bien performé, ayant continué à surpasser les attentes en matière de résultats. Le marché a également réagi de façon positive à la victoire électorale du parti au pouvoir, AKP, ce qui a contribué à maintenir la stabilité politique. L'exploitant russe de supermarchés et de dépanneurs Magnit a toutefois nuí au rendement, son titre ayant fortement chuté après que la société eut enregistré des ventes inférieures aux attentes en novembre, indiquant que celle-ci aurait de la difficulté à atteindre ses objectifs de 2015. Cela dit, la compagnie demeure bien dirigée et positionnée pour surmonter un contexte d'exploitation difficile.

En Chine, les préoccupations relatives à l'affaiblissement de la monnaie et au ralentissement de la croissance ont entraîné une baisse de 4,5 % de l'indice de référence. Par conséquent, la sous-exposition à ce pays a contribué au rendement relatif. Ailleurs, la surpondération à l'Indonésie a également constitué un facteur positif. Le marché y a progressé de près de 30 % au cours de la période, la confiance des investisseurs ayant été renforcée par le rythme encourageant des réformes et des mesures supplémentaires d'assouplissement monétaire. Le titre d'Astral International a contribué au rendement, le groupe étant bien positionné pour profiter d'une reprise et de meilleures perspectives en Indonésie. En Corée, Samsung Electronics a pris des mesures afin d'accroître la valeur pour les actionnaires, la société ayant annoncé son intention de racheter des actions d'une valeur de 11,3 milliards de won (9,87 G\$ US) tout en continuant d'accroître son versement de dividendes. En revanche, Hang Lung a nuí au rendement, à la lumière des préoccupations croissantes à l'égard de son exposition à la Chine. Les prêteurs indiens HDFC et ICICI Bank ont également accusé un certain retard, notamment en raison de la faiblesse des données économiques et des préoccupations grandissantes à l'égard des mauvaises pratiques de prêt des banques étatiques.

Le Brésil a produit le meilleur rendement en Amérique latine, enregistrant une hausse de 20 % au cours de la période, notamment alimentée par la probabilité de la destitution de la présidente Rousseff et d'une possible réforme subséquente. La surpondération à ce marché ainsi que la détention de titres comme Banco Bradesco, Multiplan et Ultrapar ont également contribué au rendement relatif.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis des positions dans Hong Kong Exchanges and Clearing, notamment en raison de ses perspectives de croissance encourageantes et de son évaluation intéressante. Par ailleurs, il a accru ses positions dans Bank Pekao, BRF, HDFC, Magnit et Siam Cement en raison de leurs évaluations attrayantes. Dans ce contexte, le sous-gestionnaire de portefeuille s'est départi de deux titres : Souza Cruz, en remettant ses actions à sa société mère, BAT, qui a l'intention de retirer les titres de sa filiale brésilienne du marché boursier ; et South32, qui a récemment fait l'objet d'un essaimage de BHP Billiton, le titre ayant affiché une reprise, à la lumière de résultats supérieurs aux attentes. Le sous-gestionnaire de portefeuille a également réduit les positions dans Banco Bradesco, SABMiller, Ultrapar et Vale.

Événements récents

Les marchés boursiers des pays émergents se sont remis d'un début d'année laborieux, enregistrant une reprise impressionnante, à la lumière d'une hausse des prix du pétrole et des commentaires conciliants de la Réserve fédérale américaine. Certains écueils persistent toutefois, comme le ralentissement en Chine et la possibilité d'une faiblesse renouvelée des matières premières, la trajectoire mondiale en matière de croissance demeurant ambiguë. Des politiques monétaires divergentes demeureront également une source d'incertitude, alors que d'autres banques centrales s'aventureront sur le territoire inconnu des taux d'intérêt négatifs. Par ailleurs, les investisseurs espèrent que la Réserve fédérale américaine conservera sa démarche conciliante ayant contribué au plafonnement de la force du dollar. Les événements politiques, comme le tumulte au Brésil et le vote du Royaume-Uni quant à son retrait de l'Union européenne, devraient également avoir une incidence sur le niveau de confiance des investisseurs.

À titre d'investisseur préconisant une méthode ascendante, le sous-gestionnaire de portefeuille estime que les données fondamentales sont toujours solides. Les pays émergents demeurent mieux positionnés quant aux soldes de comptes actuels et possèdent des niveaux élevés de réserve de change, en plus d'être moins endettés que leurs homologues des pays développés. Les gouvernements sont également en mesure de mettre en œuvre des réformes et d'investir davantage dans les infrastructures, notamment grâce au coût réduit de l'énergie. Les sociétés continuent de mettre l'accent sur la rentabilité accrue et le contrôle des coûts. Le sous-gestionnaire de portefeuille demeure confiant quant aux titres qu'il détient en portefeuille, qui sont demeurés résilients malgré le contexte d'exploitation difficile.

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.

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 3 768 \$ (26 189 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	14,10	14,75	13,47	13,03	11,57	13,01
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,12	0,50	0,39	0,33	0,32	0,35
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	1,58	0,15	0,06	0,03	0,34
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,71	(2,04)	1,23	0,44	1,73	(1,83)
Charges	(0,21)	(0,52)	(0,47)	(0,41)	(0,35)	(0,36)
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⁾	0,56	(0,48)	1,30	0,42	1,72	(1,51)
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 à la fin de la période	13,50	14,10	14,75	13,45	13,03	11,57

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	14,93	15,51	13,95	13,47	11,94	13,30
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,13	0,52	0,42	0,35	0,36	0,36
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	1,62	0,16	0,06	—	0,35
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,76	(2,11)	1,19	0,41	1,41	(1,86)
Charges	(0,01)	(0,07)	(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⁾	0,82	(0,04)	1,72	0,82	1,76	(1,16)
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,02	—	—	—	—
des dividendes	0,35	0,31	0,21	0,41	0,44	0,27
des gains en capital	1,27	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	1,62	0,33	0,21	0,41	0,44	0,27
Actif net à la fin de la période	14,18	14,93	15,51	13,93	13,47	11,94

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,18	10,64	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,09	0,37	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,05)	1,14	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,53	(1,48)	0,09
Charges	(0,14)	(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⁾	0,43	(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 à la fin de la période	9,76	10,18	10,64

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,37	10,71	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,09	0,40	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	0,35	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,53	(2,91)	0,53
Charges	(0,10)	(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⁾	0,48	(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 à la fin de la période	9,97	10,37	10,71

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	35 908	37 642	47 619	57 082	57 634	72 875
Nombre de parts rachetables en circulation	2 659 856	2 669 996	3 228 082	4 237 214	4 385 833	6 286 934
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,98	2,98	2,98	2,97	2,84	2,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,98	3,23	3,14	3,15	3,06	3,08
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,03	0,12	0,04	0,03	0,10	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	2,82	38,65	3,02	6,18	2,91	7,95
Valeur liquidative par part (\$)	13,50	14,10	14,75	13,47	13,14	11,59

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	471 317	419 355	466 722	319 220	285 765	134 950
Nombre de parts rachetables en circulation	33 241 716	28 093 579	30 094 916	22 889 830	21 028 045	11 284 467
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,03	0,12	0,04	0,03	0,10	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	2,82	38,65	3,02	6,18	2,91	7,95
Valeur liquidative par part (\$)	14,18	14,93	15,51	13,95	13,59	11,96

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	58	48	35
Nombre de parts rachetables en circulation	5 955	4 670	3 255
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,79	2,86	2,94
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,79	3,09	3,24
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,03	0,12	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	2,82	38,65	3,02
Valeur liquidative par part (\$)	9,76	10,18	10,64

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	10	10	1
Nombre de parts rachetables en circulation	1 021	936	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,84	1,80	1,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,84	2,14	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,03	0,12	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	2,82	38,65	3,02
Valeur liquidative par part (\$)	9,97	10,37	10,71

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations 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.

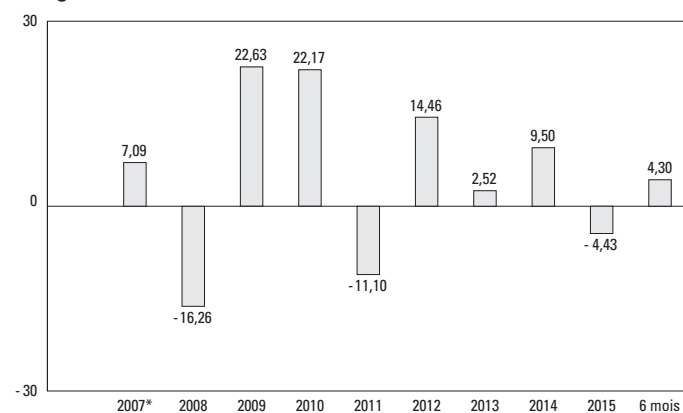
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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

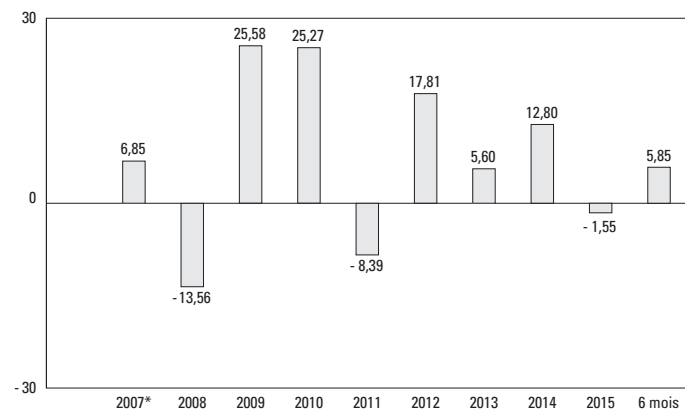
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement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

Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Catégorie A


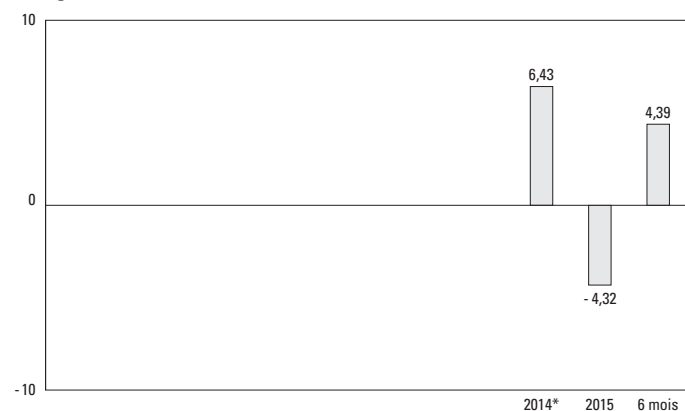
* Début des opérations le 23 janvier 2007.

Catégorie I



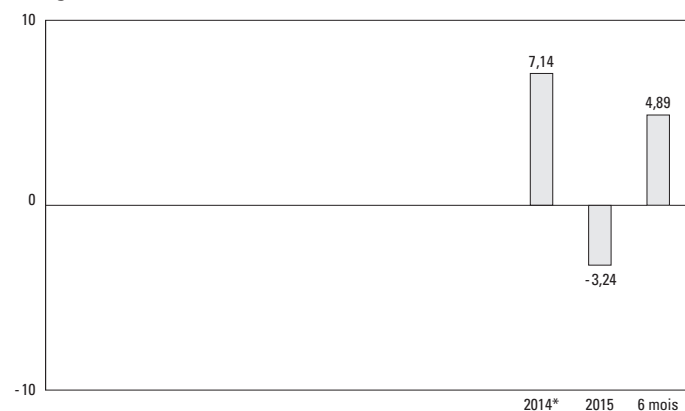
* Début des opérations le 23 mai 2007.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

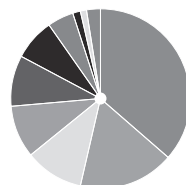


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

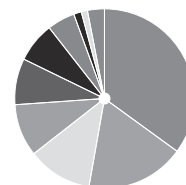
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015



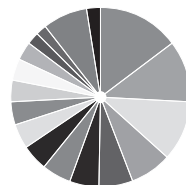
- 36,5 Services financiers
- 17,3 Consommation courante
- 10,6 Technologie
- 9,4 Consommation discrétionnaire
- 9,0 Énergie
- 7,6 Matériaux
- 4,8 Télécommunications
- 1,3 Produits industriels
- 1,0 Soins de santé
- 2,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



- 35,1 Services financiers
- 17,7 Consommation courante
- 11,7 Technologie
- 9,6 Consommation discrétionnaire
- 8,2 Matériaux
- 7,2 Énergie
- 5,0 Télécommunications
- 1,4 Produits industriels
- 1,3 Soins de santé
- 2,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

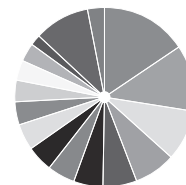
Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015



- 14,8 Inde
- 11,2 Brésil
- 10,8 Hong Kong
- 7,6 Mexique
- 6,0 Corée du Sud
- 5,4 Turquie
- 5,1 Thaïlande
- 4,8 Royaume-Uni
- 4,3 Russie
- 4,3 Taïwan
- 3,9 Afrique du Sud
- 3,8 Philippines
- 3,3 Indonésie
- 2,2 Malaisie
- 2,0 Chine
- 8,0 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.

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



- 15,7 Inde
- 11,8 Hong Kong
- 9,2 Brésil
- 7,7 Mexique
- 6,0 Corée du Sud
- 5,3 Turquie
- 4,9 Taïwan
- 4,8 Indonésie
- 4,7 Thaïlande
- 4,1 Philippines
- 4,0 Russie
- 3,5 Royaume-Uni
- 3,5 Afrique du Sud
- 2,0 Malaisie
- 10,0 Autres pays**
- 2,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

1. Samsung Electronics	5,1
2. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	3,9
3. ASTRA International	3,5
4. AIA Group	3,5
5. China Mobile	3,3
6. Fomento Economico Mexicano, C.A.A.E.	3,1
7. Housing Development Finance Corporation	3,1
8. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8
9. Grupo Financiero Banorte, classe O	2,8
10. Infosys	2,7
11. ITC	2,5
12. Siam Cement Public Company	2,5
13. Banco Bradesco, C.A.A.E.	2,4
14. Ultrapar Participacoes	2,4
15. Siam Commercial Bank Public Company	2,1
16. SABMiller	2,0
17. Akbank	1,8
18. BIM Birlslik Magazalar	1,8
19. Bank Pekao Grupa	1,7
20. Türkiye Garanti Bankasi	1,7
21. LUKOIL, C.A.A.E.	1,7
22. Magnit PJSC	1,7
23. Hero Motocorp	1,7
24. Truworths International	1,7
25. Bank of the Philippine Islands	1,6
Total	63,1

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

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

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

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

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

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,09 %, comparativement à 3,05 % pour son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

En mars 2016, moment où les prix des matières premières étaient à la hausse et où le dollar américain se dépréciait par rapport à la plupart des devises de pays émergents, les actions de ces mêmes pays enregistraient leur meilleur gain mensuel depuis octobre 2011. Cette reprise boursière a été plus prononcée en Amérique latine, puis en Europe, au Moyen-Orient et en Afrique (EMOA), et finalement en Asie. En Amérique latine, le cours des actions brésiliennes a monté en flèche en raison d'une évolution politique qui devancerait les élections prévues en 2018. Toutefois, les données économiques brésiliennes sont demeurées faibles en raison des taux élevés de chômage et d'inflation. La zone de l'EMOA a été avantagée par la décision de la Banque centrale européenne (BCE) d'intensifier son programme d'assouplissement quantitatif et de réduire ses taux d'intérêt. En mars, les données officielles soulignaient l'amélioration de la majorité des indicateurs économiques de la Russie, avec la croissance du secteur industriel et l'atténuation de la pression exercée sur les consommateurs. La hausse des prix du pétrole a représenté une autre bonne nouvelle pour ce pays, où le secteur de l'énergie joue un rôle déterminant. En Asie, les titres chinois ont dominé le marché, les plus récentes données démontrant que l'économie était de plus en plus axée sur les services et la consommation plutôt que sur le secteur manufacturier. Le financement sur marge, qui a aidé à alimenter l'essor du marché boursier l'an dernier en Chine et qui a par la suite exacerbé son repli, a connu sa plus forte hausse depuis novembre dernier, après que les décideurs politiques eurent assoupli les conditions de crédit.

La sélection de titres des secteurs des technologies de l'information et des produits industriels a contribué au rendement relatif au cours de la période, même si ces gains ont été atténués par une sélection moins judicieuse de titres des secteurs de l'énergie et de la consommation discrétionnaire. De plus, la surpondération du Fonds au sein du secteur des technologies de l'information ainsi que sa sous-pondération dans les services de télécommunications ont ajouté à la valeur.

Au secteur des technologies de l'information, le Fonds a bénéficié de sa position dans Baidu inc., le principal moteur de recherche Internet en langue chinoise. Le titre a surperformé à la lumière des indications d'une croissance du modèle O2O (en ligne et hors ligne) ainsi que de l'anticipation d'un ralentissement de la croissance des investissements. Le sous-gestionnaire de portefeuille a augmenté la position au cours de la période. Dans le secteur des produits industriels, les placements dans AirAsia Berhad, transporteur aérien malaisien offrant des vols au rabais, ont été avantageux pour le Fonds.

Du côté du secteur de l'énergie, l'un des titres ayant le plus nuí au Fonds durant la période a été celui de Hilong Holding, société de services pétroliers établie en Chine qui fournit de l'équipement de forage et de revêtement. Au sein du secteur de la consommation discrétionnaire, la position dans VIPshop a nuí au rendement. Ce détaillant en ligne à marge réduite offre des produits aux consommateurs chinois par l'entremise de ventes éclair sur sa plateforme Web. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que le marché de l'entreprise est considérablement sous-exploité, compte tenu des besoins grandissants des fournisseurs de marques pour les canaux à rabais ainsi que des prix attrayants qu'elle offre aux consommateurs.

Événement récents

En mars, le cours des actions mondiales a progressé pour la première fois en quatre mois. Les préoccupations à la baisse concernant la Chine, les données économiques encourageantes et l'adoption d'importantes mesures d'assouplissement quantitatif par la BCE ont ravivé l'appétit pour le risque au sein des marchés. Laissant entendre que de nouvelles mesures de stimulation étaient prévues, le président de la BCE, Mario Draghi, a surpassé les attentes à la réunion de mars. En plus de réduire son taux de dépôt de dix points de base, la BCE a accru son programme mensuel d'achat d'actifs et a abaissé de cinq points de base les taux d'intérêt des opérations de financement et des prêts marginaux. En accordant moins d'importance à l'affaiblissement de l'euro comme moyen de stimuler l'inflation, Draghi a signalé un changement d'orientation majeur pour la BCE. Celle-ci adopte plutôt une politique axée sur l'intensification du crédit bancaire et l'assouplissement des conditions du crédit sur le plan régional.

Les secteurs les plus surpondérés du Fonds sont ceux des technologies de l'information, des soins de santé et de la consommation discrétionnaire. Au cours de la période, au sein de ce premier secteur, le sous-gestionnaire de portefeuille a fait un placement dans Largan, leader taiwanais dans le domaine de la fabrication d'objets d'appareils photo. Du côté des soins de santé, il a fait un placement dans Qualicorp, une société qui administre des prestations de santé au Brésil. Dans le secteur de l'énergie, le sous-gestionnaire de portefeuille a éliminé sa position dans Eurasia Drilling, société russe de services d'exploitation pétrolière.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 150 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois)* \$
Catégorie A			
Actif net au début de la période	9,38	10,12	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,06	0,38	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,26	0,32	0,33
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	(1,04)	0,24
Charges	(0,15)	(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⁾	0,10	(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 à la fin de la période	9,10	9,38	10,12

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois)* \$
Catégorie I			
Actif net au début de la période	9,76	10,41	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,06	0,37	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,26	0,35	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	(0,93)	0,34
Charges	(0,01)	(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⁾	0,24	(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 à la fin de la période	9,35	9,76	10,41

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	9,90	10,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,07	0,60	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,01	0,27
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,06)	(2,78)	0,39
Charges	(0,15)	(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⁾	0,11	(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 à la fin de la période	9,60	9,90	10,55

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,01	10,66	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,07	0,38	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,36	0,27
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,08)	(0,90)	0,39
Charges	(0,09)	(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⁾	0,17	(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 à la fin de la période	9,68	10,01	10,66

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)*
Catégorie A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 534	1 726	1 399
Nombre de parts rachetables en circulation	168 529	183 969	138 213
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	0,13	0,15	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	16,37	32,35	98,76
Valeur liquidative par part (\$)	9,10	9,38	10,12

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	476 637	452 296	432 264
Nombre de parts rachetables en circulation	50 982 848	46 359 793	41 535 521
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,13	0,15	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	16,37	32,35	98,76
Valeur liquidative par part (\$)	9,35	9,76	10,41

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	77	59	1
Nombre de parts rachetables en circulation	8 034	5 993	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,92	2,99	2,93
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,92	7,58	10,83
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,13	0,15	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	16,37	32,35	98,76
Valeur liquidative par part (\$)	9,60	9,90	10,55

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	108	103	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,69	1,69	1,70
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,69	6,29	9,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,13	0,15	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	16,37	32,35	98,76
Valeur liquidative par part (\$)	9,68	10,01	10,66

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations 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.

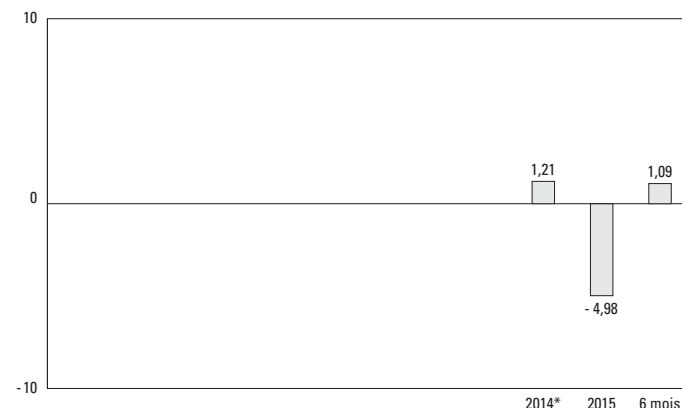
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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

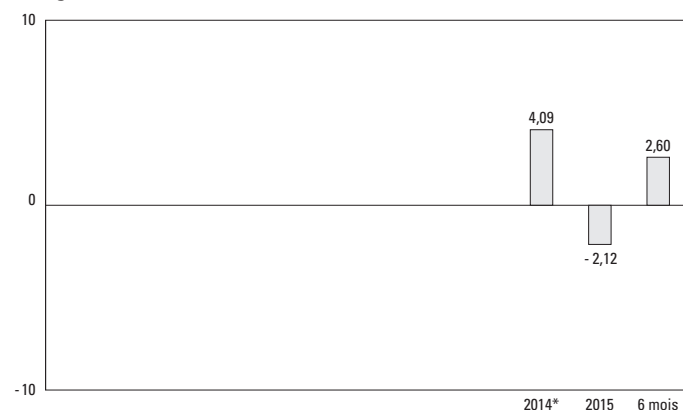
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement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

Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Catégorie A


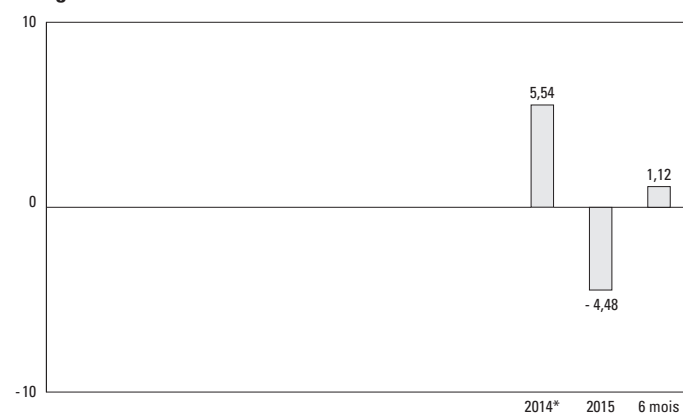
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie I



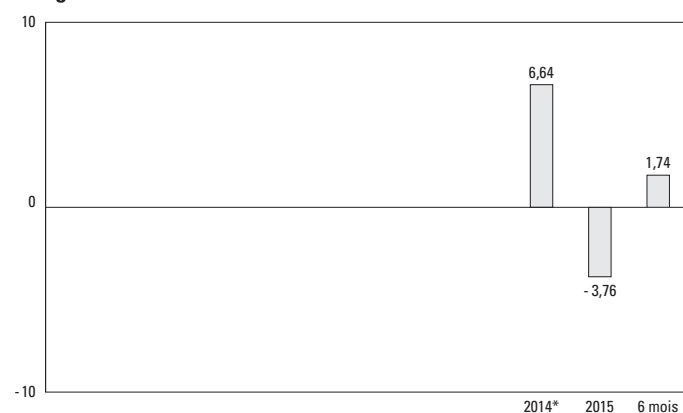
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

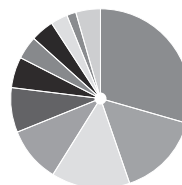
Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

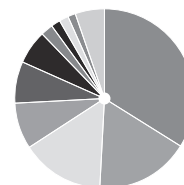
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015



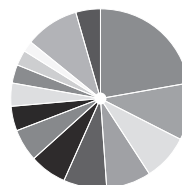
- 29,6 Technologie
- 15,2 Services financiers
- 14,1 Consommation discrétionnaire
- 10,2 Consommation courante
- 8,1 Produits industriels
- 5,5 Soins de santé
- 4,2 Télécommunications
- 4,1 Matériaux
- 3,1 Énergie
- 1,5 Services publics
- 4,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



- 33,9 Technologie
- 17,0 Services financiers
- 15,0 Consommation discrétionnaire
- 8,3 Consommation courante
- 7,5 Produits industriels
- 6,3 Soins de santé
- 2,0 Matériaux
- 1,8 Services publics
- 1,6 Énergie
- 1,4 Télécommunications
- 5,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

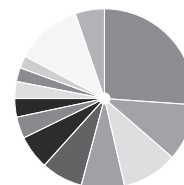
Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



- 22,3 Îles Caïmans
- 10,2 Inde
- 8,5 Taïwan
- 8,1 Brésil
- 7,6 Corée du Sud
- 6,9 Hong Kong
- 5,7 Chine
- 4,5 Bermudes
- 4,2 Afrique du Sud
- 3,3 Turquie
- 2,6 Îles Vierges britanniques
- 2,2 Russie
- 9,5 Autres pays**
- 4,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



- 26,3 Îles Caïmans
- 10,2 Inde
- 9,9 Taïwan
- 7,8 Brésil
- 7,7 Hong Kong
- 5,9 Corée du Sud
- 3,9 Russie
- 3,3 Bermudes
- 3,1 Îles Vierges britanniques
- 2,6 Afrique du Sud
- 2,1 Royaume-Uni
- 12,0 Autres pays**
- 5,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

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

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,2
2. Naspers	2,6
3. Baidu, C.A.A.E.	2,4
4. Fosun International	2,0
5. Silergy Corp.	2,0
6. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	2,0
7. Tencent Holdings	2,0
8. Ulker Bisküvi Sanayi	1,9
9. Vakrangee	1,9
10. Moscow Exchange MICEX	1,9
11. Largan Precision Company	1,9
12. AirAsia Berhad	1,9
13. Genpact	1,8
14. Hyundai Mobis	1,8
15. Qualicorp	1,8
16. Sberbank, C.A.A.E.	1,8
17. Aramex PJSC	1,8
18. ENN Energy Holdings	1,8
19. Hollysys Automation Technologies	1,8
20. Gentera S.A.B. de C.V.	1,7
21. Catcher Technology Co.	1,7
22. Samsung Electronics, C.I.A.E.	1,7
23. AAC Technologies Holdings	1,7
24. AIA Group	1,6
25. United Spirits	1,6
Total	50,3

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

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

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

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

Fonds Desjardins Infrastructures mondiales (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Desjardins Infrastructures mondiales (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,18 %, comparativement à 4,85 % pour son indice de référence, l'indice FTSE Global Core Infrastructure 50-50. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les titres d'infrastructures mondiaux cotés en bourse ont progressé au cours de la période. Dans l'ensemble, les rendements ont été positifs, variant selon les secteurs et les régions. Les services publics ont résisté au risque d'une éventuelle hausse des taux d'intérêt américains et ont affiché des résultats positifs, s'appuyant sur les gains de titres défensifs et un solide rendement en dividendes. Grâce à une croissance des volumes plus élevée que prévu, les aéroports ont vu leurs cours progresser. L'Australie et la Nouvelle-Zélande ont affiché les meilleurs résultats régionaux, de par les titres liés aux péages routiers, aux réseaux ferroviaires et aux aéroports.

Les titres de pipelines ont reculé, la chute des prix du pétrole et du gaz freinant leur capacité à dégager un solide rendement en dividendes et à honorer d'ambitieuses prévisions de croissance. Les ports maritimes ont aussi accusé du retard de par les inquiétudes à l'égard du commerce mondial axées sur le ralentissement économique en Chine, la stagnation de la demande européenne et le niveau élevé des stocks américains.

Le choix de titres dans le secteur des pipelines a dopé le rendement relatif. Le penchant du sous-gestionnaire de portefeuille pour des exploitants peu endettés, plus réalistes dans leurs prévisions de croissance et moins directement exposés aux prix des matières premières a permis d'enregistrer des résultats appréciables par rapport à l'indice de référence.

Le positionnement du sous-gestionnaire de portefeuille dans le secteur des services publics s'est avéré favorable pour le rendement relatif. Les sociétés américaines de services publics PG&E et NextEra Energy, ainsi que leur pendant britannique National Grid, ont profité de l'appétit des investisseurs pour les revenus réglementés et les modèles d'affaires producteurs de flux de trésorerie. À plus petite échelle, le titre d'Alliant Energy s'est apprécié, la société américaine de services publics progressant dans son projet de construire une centrale énergétique alimentée au gaz naturel au Wisconsin.

Les infrastructures d'Amérique latine ont fait bonne figure. Au Brésil, la société publique de distribution d'eau SABESP a connu une remontée suivant l'amélioration des niveaux d'eau dans ses réservoirs et de marges accrues, soutenues par un contrôle resserré des coûts. L'exploitant d'autoroutes à péage CCR a fait état d'une augmentation de la circulation plus élevée que prévu, malgré une situation économique intérieure en déclin.

En outre, le sous-gestionnaire de portefeuille a bénéficié de l'intensification des activités de fusion et acquisition. Suivant l'offre publique de rachat de la société australienne de fret ferroviaire Asciano en juillet 2015, deux autres sociétés en portefeuille ont reçu des offres d'acquisition à ce jour en 2016 – soit le service de transport d'électricité ITC Holdings et l'exploitant de gazoducs Columbia Pipeline Group, moyennant des primes importantes par rapport aux cours précédents.

La sous-pondération des aéroports dans la région Asie-Pacifique a nui au rendement relatif du portefeuille. L'aéroport de Sydney et l'aéroport international d'Auckland (absents du portefeuille) ont enregistré des gains au cours de la période, la forte affluence des passagers contribuant à faire croître les bénéfices. Bien que ces actifs d'infrastructures soient attrayants, leurs multiples

d'évaluation élevés ont mené le sous-gestionnaire de portefeuille à privilégier des titres comparables qui se négociaient à des niveaux plus raisonnables, comme les sociétés européennes Fraport et AENA. Le secteur nord-américain du transport ferroviaire de marchandises accuse aussi un retard, les faibles volumes ayant éclipsé les améliorations au chapitre de l'efficacité des activités.

Événements récents

Le processus d'investissement du sous-gestionnaire de portefeuille reste centré sur les routes à péage et les tours mobiles. Les exploitants de routes à péage peuvent compter sur de solides franchises. Leurs titres se négocient à des valeurs intéressantes et procurent un solide rendement en dividendes, de l'ordre de 4 à 6 %. Les tours mobiles productrices de flux de trésorerie profitent toujours de la croissance structurelle de la demande visant les données mobiles, ce qui force les sociétés de télécommunications à améliorer la qualité et la capacité des réseaux.

En revanche, les récentes activités de fusion et acquisition ont poussé certains titres des services publics vers des évaluations somme toute difficiles à justifier en fonction des données fondamentales. Les titres des aéroports de la région Asie-Pacifique se négocient ainsi à partir d'évaluations optimistes devant l'accroissement rapide du nombre de passagers chinois. Par conséquent, le sous-gestionnaire de portefeuille demeure prudent à l'égard de ce secteur.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a bénéficié de la récente hausse des cours pétroliers en réduisant l'exposition au secteur des pipelines. La remontée de ce secteur pourrait résulter, du moins en partie, de l'augmentation des prix du pétrole et de l'intérêt occasionné par les fusions et acquisitions. Plusieurs de titres relatifs aux pipelines risquent d'être malmenés en 2016, les producteurs d'énergie américains étant appelés à gérer simultanément la faiblesse des prix et de lourds niveaux d'endettement.

Par ailleurs, les principaux changements liés au positionnement du portefeuille étaient propres aux actions. Le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis une participation dans Eurotunnel, un fournisseur monopoliste d'infrastructures ferroviaires et de services de navette entre le Royaume-Uni et l'Europe continentale. Le tunnel sous la Manche représente un excellent actif à long terme. Il s'accompagne d'une offre attrayante pour la clientèle et dégage un important flux de trésorerie disponible. L'expansion du réseau jusqu'en Allemagne et en Hollande ainsi que vers d'autres destinations en France laisse entrevoir un grand potentiel de croissance en fait de capacité.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a aussi acheté le titre de Xcel Energy, une société américaine de moyenne capitalisation qui œuvre dans les services publics. D'ici 2020, celle-ci compte déboursier 15 milliards de dollars US pour réaliser des projets axés sur l'énergie renouvelable et remplacer son infrastructure vieillissante de transport d'électricité. Ce programme lui ouvre vraisemblablement la voie à une croissance des bénéfices et des dividendes.

Les placements à long terme dans la société américaine de distribution de gaz Atmos Energy et la société française d'exploitation de péages Vinci ont été vendus après une forte appréciation des cours pendant leur période de détention. Le titre de la société d'électricité ITC Holdings a été vendu suivant une offre publique d'achat de la part de Fortis, une entreprise canadienne de services publics. Le titre de la société de transport ferroviaire Canadien National a également été vendu après avoir fortement surclassé les titres comparables pendant un certain temps.

Les perspectives du sous-gestionnaire de portefeuille quant aux infrastructures cotées en bourse sont positives. Les turbulences des marchés financiers au début de 2016 ont mis en lumière la résilience de ces sociétés en période de contraction, de même que la stabilité de leurs actifs sous-jacents en matière de croissance des bénéfices.

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.

Tel que prévu au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 31 mars 2016, le lancement des parts de catégories T, R et S du Fonds Desjardins Infrastructures mondiales aura lieu le ou vers le 11 avril 2016.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 2 685 \$ (7 262 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois)* \$
Actif net au début de la période	12,34	11,43	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,15	0,44	0,37
Gains (pertes) réalisés(e)s	0,37	1,64	0,62
Gains (pertes) non réalisés(e)s	0,43	(0,82)	0,62
Charges	(0,21)	(0,44)	(0,39)
Courages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,74	0,82	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 à la fin de la période	11,58	12,34	11,43

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois)* \$
Catégorie I			
Actif net au début de la période	12,66	11,71	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,16	0,43	0,35
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,37	1,63	0,54
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,40	(0,20)	0,99
Charges	(0,04)	(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⁾	0,89	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 à la fin de la période	11,71	12,66	11,71

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	12,68	11,53	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,15	0,48	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39	1,79	0,52
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,59	(1,84)	1,04
Charges	(0,21)	(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⁾	0,92	(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 à la fin de la période	11,91	12,68	11,53

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de la période	12,40	11,64	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,14	0,35	0,53
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,36	1,64	0,62
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,41	(0,53)	0,12
Charges	(0,13)	(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⁾	0,78	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 à la fin de la période	11,23	12,40	11,64

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

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

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

(4) 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	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	13 993	9 920	2 876
Nombre de parts rachetables en circulation	1 207 891	804 043	251 640
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,90	2,90	2,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,90	4,00	6,78
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,33	0,28	0,34
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	43,89	81,47	52,80
Valeur liquidative par part (\$)	11,58	12,34	11,43

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	160 464	147 720	109 105
Nombre de parts rachetables en circulation	13 707 843	11 664 299	9 316 469
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 (%) ⁽³⁾	0,33	0,28	0,34
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	43,89	81,47	52,80
Valeur liquidative par part (\$)	11,71	12,66	11,71

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	465	208	1
Nombre de parts rachetables en circulation	38 992	16 433	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,77	2,90	2,85
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,77	4,02	6,77
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,33	0,28	0,42
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	43,89	81,47	52,80
Valeur liquidative par part (\$)	11,91	12,68	11,53

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	6
Nombre de parts rachetables en circulation	127	107	493
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,58	1,64	1,71
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,58	2,94	5,62
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,29	0,28	0,39
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	43,89	81,47	52,80
Valeur liquidative par part (\$)	11,23	12,40	11,64

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

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

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

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations 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 Infrastructures mondiales sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,32 %. 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	1,22 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

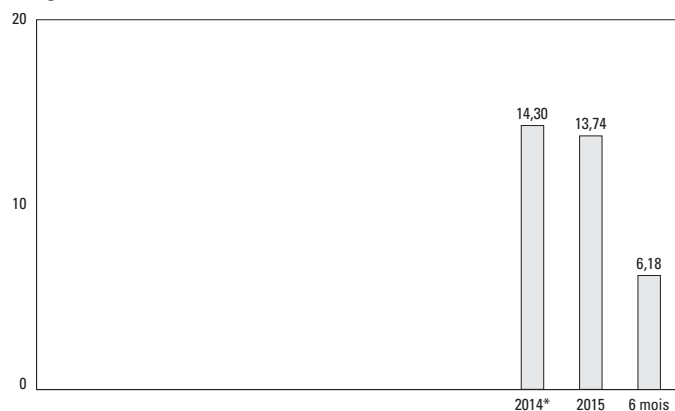
Rendement passé

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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

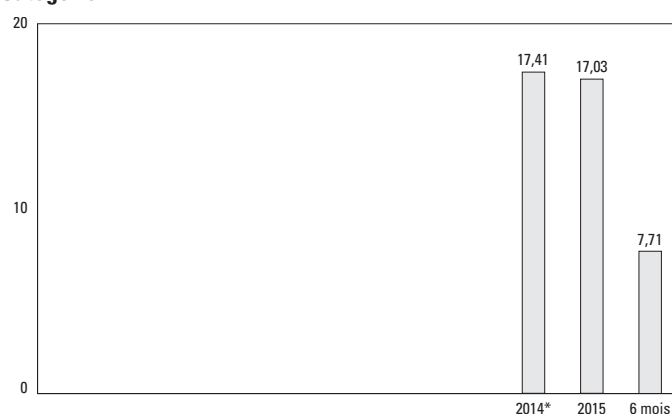
Rendements annuels (%)

Catégorie A



* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie I



* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

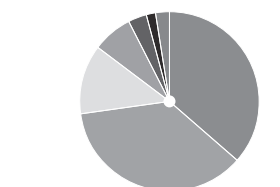


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

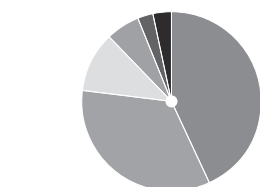
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015



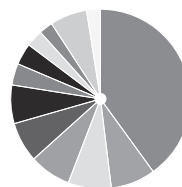
- 36,5 Services publics
- 36,5 Produits industriels
- 12,3 Énergie
- 7,2 Services financiers
- 3,4 Télécommunications
- 1,8 Consommation discrétionnaire
- 2,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



- 43,3 Services publics
- 33,8 Produits industriels
- 10,9 Énergie
- 6,0 Services financiers
- 2,9 Télécommunications
- 3,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

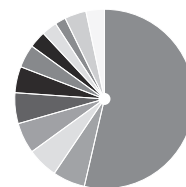
Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



- 40,1 États-Unis
- 8,2 France
- 7,7 Australie
- 7,6 Japon
- 7,1 Canada
- 6,9 Royaume-Uni
- 3,9 Italie
- 3,8 Espagne
- 3,2 Hong Kong
- 2,4 Brésil
- 6,8 Autres pays**
- 2,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



- 53,7 États-Unis
- 5,9 Royaume-Uni
- 5,6 Australie
- 5,6 Hong Kong
- 5,5 Canada
- 4,6 Espagne
- 4,3 Japon
- 2,9 Brésil
- 2,8 France
- 2,1 Chine
- 3,9 Autres pays**
- 3,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

Les 25 positions principales (acheteur) *	% de la valeur liquidative
1. PG&E Corporation	6,7
2. Transurban Group	5,6
3. Duke Energy Corp.	5,5
4. Eversource Energy	5,0
5. NextEra Energy	4,2
6. Xcel Energy	4,0
7. Abertis Infraestructuras	3,9
8. American Tower Corporation	3,7
9. Enbridge	3,5
10. East Japan Railway Company	3,4
11. Union Pacific Corporation	3,4
12. SSE	3,1
13. Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1
14. Alliant Energy Corporation	2,8
15. SBA Communications Corporation, classe A	2,7
16. UGI Corporation	2,5
17. Crown Castle International Corp.	2,3
18. Kinder Morgan	2,2
19. Spectra Energy Corp.	2,2
20. Jiangsu Expressway Company	2,1
21. China Merchants Holdings (International) Co.	2,1
22. Hong Kong Electric Holdings	2,0
23. Companhia de Concessões Rodoviárias	2,0
24. National Grid	2,0
25. Groupe Eurotunnel	1,8
Total	81,8

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

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

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

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 ») 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

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille Diapason Revenu prudent (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,93 %, comparativement à 2,29 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 2,38 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre ; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nuí aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de

taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre. Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissant entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enercare inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine, à un rythme inégalé depuis 2008 et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés.

Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 66 707 \$ (186 627 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 7 829 777 \$ (5 301 681 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 2 860 203 \$ (2 455 596 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (5 mois)* \$
Catégorie A				
Actif net au début de la période	10,38	10,31	9,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,19	0,32	0,34	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,05	0,02	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02	(0,04)	0,49	(0,20)
Charges	(0,10)	(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⁾	0,20	0,12	0,66	(0,16)
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,04	0,09	0,03
des dividendes	0,11	0,08	0,05	0,02
des gains en capital	0,09	0,01	0,03	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20	0,13	0,17	0,05
Actif net à la fin de la période	10,37	10,38	10,31	9,79

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (8 mois)* \$
Catégorie T4			
Actif net au début de la période	9,91	10,11	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,18	0,31	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,04	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03	(0,16)	0,13
Charges	(0,10)	(0,20)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,20	(0,01)	0,22
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,04	0,06
des dividendes	0,06	0,06	0,03
des gains en capital	0,07	0,01	—
remboursement de capital	0,07	0,30	0,18
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20	0,41	0,27
Actif net à la fin de la période	9,89	9,91	10,11

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,57	10,44	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,32	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,02	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,04	(0,49)	0,04
Charges	(0,09)	(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⁾	0,23	(0,35)	0,16
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,04	0,07
des dividendes	0,06	0,04	0,03
des gains en capital	0,09	0,01	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,15	0,09	0,10
Actif net à la fin de la période	10,62	10,57	10,44

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Catégorie R4			
Actif net au début de la période	9,83	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,18	0,32	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	0,06	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02	0,01	0,15
Charges	(0,08)	(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⁾	0,20	0,20	0,22
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,05	0,05
des dividendes	0,09	0,08	0,02
des gains en capital	0,05	0,01	—
remboursement de capital	0,06	0,27	0,13
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20	0,41	0,20
Actif net à la fin de la période	9,82	9,83	10,02

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,52	10,46	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,27	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,01	(0,66)	0,39
Charges	(0,05)	(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⁾	0,25	(0,50)	0,62
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,19	0,15
des dividendes	0,10	0,05	0,02
des gains en capital	0,09	0,01	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,19	0,25	0,17
Actif net à la fin de la période	10,58	10,52	10,46

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie S4	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Actif net au début de la période	9,96	10,06	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,18	0,32	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,06	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02	0,02	0,15
Charges	(0,05)	(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⁾	0,24	0,30	0,26
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,15	0,09
des dividendes	0,13	0,08	0,02
des gains en capital	0,05	0,01	—
remboursement de capital	0,02	0,17	0,09
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20	0,41	0,20
Actif net à la fin de la période	10,00	9,96	10,06

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

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

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

(4) 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	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	585 783	541 639	383 292	286 440
Nombre de parts rachetables en circulation	56 464 703	52 178 432	37 186 542	29 257 339
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,91	1,90	1,89	1,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,91	1,90	1,89	1,90
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,79	1,39	34,28	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,37	10,38	10,31	9,79

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T4	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (8 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	15 573	12 076	4 168
Nombre de parts rachetables en circulation	1 574 018	1 218 994	412 261
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,91	1,90	1,93
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,91	1,90	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,79	1,39	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	9,89	9,91	10,11

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 225	1 059	51
Nombre de parts rachetables en circulation	115 299	100 202	4 860
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,76	1,77	1,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,76	1,83	2,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,79	1,39	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,62	10,57	10,44

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R4	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	108	106	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,78	1,76	1,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,78	1,76	1,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,79	1,39	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	9,82	9,83	10,02

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	295	295	1
Nombre de parts rachetables en circulation	27 921	28 075	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,79	1,39	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,58	10,52	10,46

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S4	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	108	106	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,79	1,39	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	9,96	10,06

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

(2) 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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations 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 %

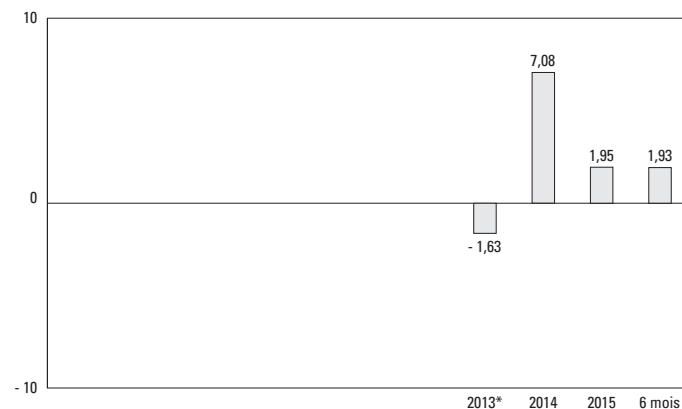
Rendement passé

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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

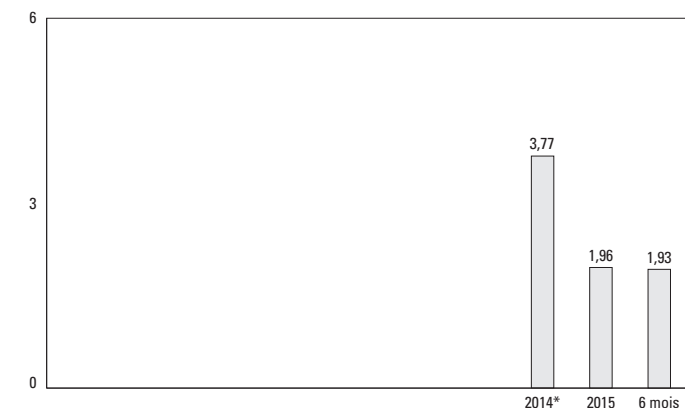
Rendements annuels (%)

Catégorie A



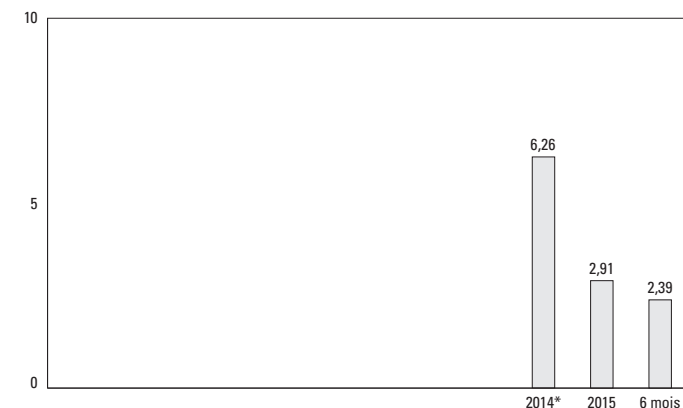
* Début des opérations le 17 mai 2013.

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.

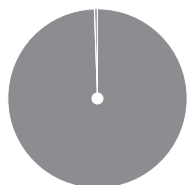
Catégorie R4



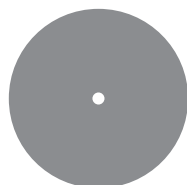
* Début des opérations le 10 avril 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015


● 99,6 Fonds de placement
21,2 Fonds de placement croissance
78,4 Fonds de placement revenu fixe
● 0,4 Trésorerie et équivalents
de trésorerie

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


● 100,0 Fonds de placement
21,1 Fonds de placement croissance
78,9 Fonds de placement revenu fixe

Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	29,1
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	28,9
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	11,2
4. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	7,7
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	5,0
6. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	4,9
7. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	3,6
8. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	3,0
9. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	2,5
10. Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité, catégorie I	2,1
11. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	2,0
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 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 ») 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 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 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

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille Diapason Revenu conservateur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 2,18 %, comparativement à 2,39 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 2,38 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre ; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nui aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de

taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre. Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissant entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enercare inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine, à un rythme inégalé depuis 2008 et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés.

Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 164 745 \$ (472 437 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 18 282 860 \$ (15 283 570 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 11 144 537 \$ (11 667 457 \$ en 2015) et des gains en capital de 17 428 424 \$ (6 794 664 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (5 mois)* \$
Catégorie A				
Actif net au début de la période	10,46	10,39	9,88	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,20	0,33	0,31	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,08	0,11	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02	(0,02)	0,53	(0,13)
Charges	(0,11)	(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⁾	0,23	0,17	0,75	(0,09)
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,01	0,06	0,03
des dividendes	0,12	0,11	0,06	—
des gains en capital	0,12	0,01	0,15	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,24	0,13	0,27	0,03
Actif net à la fin de la période	10,45	10,46	10,39	9,88

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (8 mois)* \$
Catégorie T4			
Actif net au début de la période	9,99	10,19	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,32	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,07	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,01	(0,14)	0,16
Charges	(0,10)	(0,21)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,22	0,04	0,24
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,01	0,04
des dividendes	0,05	0,10	0,04
des gains en capital	0,08	0,01	—
remboursement de capital	0,06	0,29	0,19
Distributions totales⁽⁴⁾	0,19	0,41	0,27
Actif net à la fin de la période	10,01	9,99	10,19

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,65	10,53	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,20	0,34	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	0,07	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,01	(0,19)	0,24
Charges	(0,10)	(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⁾	0,24	0,01	0,36
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,01	0,04
des dividendes	0,08	0,07	0,04
des gains en capital	0,12	0,01	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20	0,09	0,08
Actif net à la fin de la période	10,69	10,65	10,53

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Catégorie R4			
Actif net au début de la période	9,84	10,04	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,32	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,07	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	(0,11)	0,12
Charges	(0,10)	(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⁾	0,21	0,08	0,17
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,01	0,02
des dividendes	0,06	0,10	0,03
des gains en capital	0,08	0,01	—
remboursement de capital	0,06	0,29	0,15
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20	0,41	0,20
Actif net à la fin de la période	9,85	9,84	10,04

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,62	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,20	0,35	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	0,01	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,01	(1,19)	0,48
Charges	(0,06)	(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⁾	0,28	(0,95)	0,69
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,11	0,11
des dividendes	0,05	0,12	0,04
des gains en capital	0,14	0,01	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,19	0,24	0,15
Actif net à la fin de la période	10,71	10,62	10,54

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Catégorie S4			
Actif net au début de la période	9,98	10,08	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,20	0,32	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,08	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	0,01	0,18
Charges	(0,05)	(0,11)	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,27	0,30	0,28
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,11	0,08
des dividendes	0,12	0,11	0,02
des gains en capital	0,07	0,01	—
remboursement de capital	0,01	0,19	0,10
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20	0,42	0,20
Actif net à la fin de la période	10,05	9,98	10,08

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (5 mois)*
Catégorie A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 556 005	1 493 553	1 299 459	775 303
Nombre de parts rachetables en circulation	148 916 978	142 798 069	125 062 706	78 471 267
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,53	2,04	37,00	4,01
Valeur liquidative par part (\$)	10,45	10,46	10,39	9,88

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (8 mois)*
Catégorie T4			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	16 849	14 413	6 303
Nombre de parts rachetables en circulation	1 683 503	1 442 131	618 303
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,53	2,04	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	10,01	9,99	10,19

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie C			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 043	1 635	586
Nombre de parts rachetables en circulation	191 020	153 463	55 656
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,53	2,04	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	10,69	10,65	10,53

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R4	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	50	50	31
Nombre de parts rachetables en circulation	5 066	5 064	3 084
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,53	2,04	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	9,85	9,84	10,04

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	50	49	1
Nombre de parts rachetables en circulation	4 713	4 629	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,00	1,05	0,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,00	1,30	0,99
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,53	2,04	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	10,71	10,62	10,54

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S4	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	108	106	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,97	0,94	0,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,97	0,94	1,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,53	2,04	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	10,05	9,98	10,08

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

(2) Le ratio des frais d'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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations 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 %

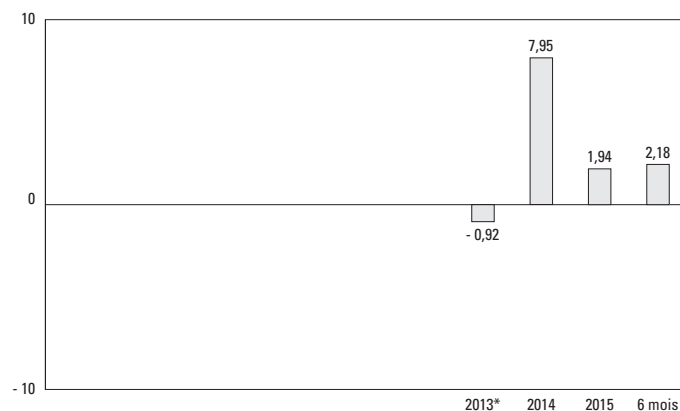
Rendement passé

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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

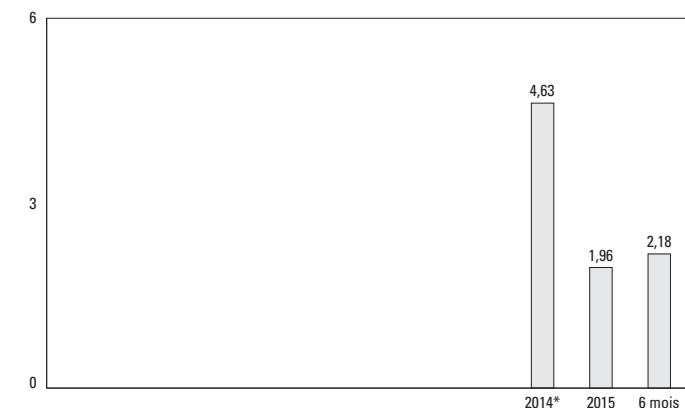
Rendements annuels (%)

Catégorie A



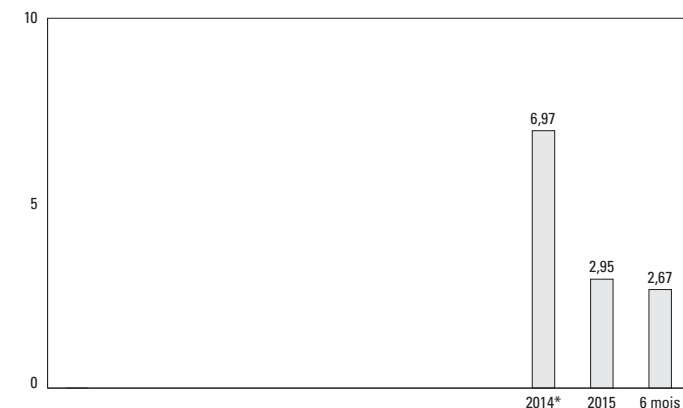
* Début des opérations le 10 mai 2013.

Catégorie T4



* Début des opérations le 3 février 2014.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



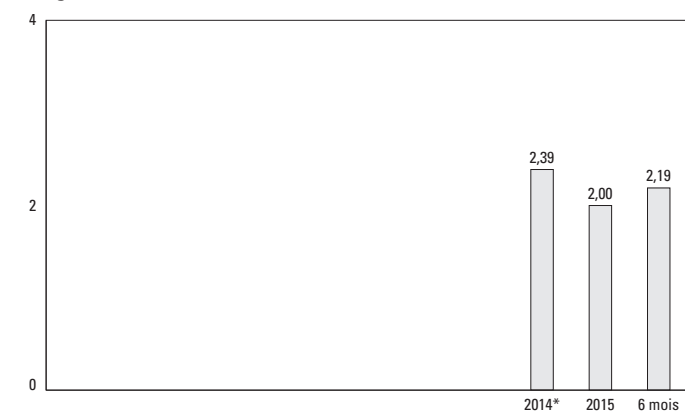
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S4



* Début des opérations le 10 avril 2014.

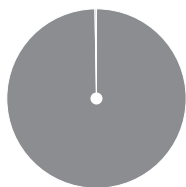
Catégorie R4



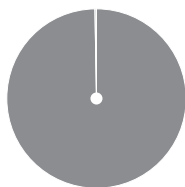
* Début des opérations le 10 avril 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015


- 99,8 Fonds de placement
- 30,9 Fonds de placement croissance
- 68,9 Fonds de placement revenu fixe
- 0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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


- 99,9 Fonds de placement
- 31,0 Fonds de placement croissance
- 68,9 Fonds de placement revenu fixe
- 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	24,7
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	24,7
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	10,0
4. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	7,6
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	7,5
6. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	6,6
7. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	5,6
8. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	4,4
9. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	4,1
10. Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité, catégorie I	2,7
11. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	2,0
12. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

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

Les parts de catégorie 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 ») 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 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 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

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille Diapason Revenu modéré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 2,40 % comparativement à 2,84 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 2,38 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre ; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nui aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de

taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre. Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissant entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enercare inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine, à un rythme inégalé depuis 2008 et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés.

Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 55 920 \$ (175 210 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 5 459 987 \$ (4 646 552 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 5 272 514 \$ (4 823 970 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (5 mois)* \$
Catégorie A				
Actif net au début de la période	10,52	10,54	9,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,21	0,34	0,32	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,11	0,02	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,01)	(0,13)	0,73	(0,20)
Charges	(0,11)	(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⁾	0,25	0,09	0,85	(0,18)
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	0,01	—
des dividendes	0,12	0,12	0,10	0,03
des gains en capital	0,18	0,04	0,04	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,30	0,16	0,15	0,03
Actif net à la fin de la période	10,47	10,52	10,54	9,79

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (8 mois)* \$
Catégorie T5			
Actif net au début de la période	9,85	10,22	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,20	0,33	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,09	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	(0,19)	0,30
Charges	(0,11)	(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⁾	0,24	0,01	0,35
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,06	0,10	0,05
des gains en capital	0,10	0,03	—
remboursement de capital	0,10	0,38	0,28
Distributions totales⁽⁴⁾	0,26	0,51	0,33
Actif net à la fin de la période	9,83	9,85	10,22

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,64	10,60	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,20	0,35	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,09	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03	(0,28)	0,42
Charges	(0,11)	(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⁾	0,27	(0,06)	0,50
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	0,01
des dividendes	0,07	0,09	0,06
des gains en capital	0,17	0,04	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,24	0,13	0,07
Actif net à la fin de la période	10,66	10,64	10,60

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Catégorie R5			
Actif net au début de la période	9,68	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,32	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,10	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	(0,06)	0,23
Charges	(0,10)	(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⁾	0,24	0,15	0,27
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	0,01
des dividendes	0,08	0,11	0,03
des gains en capital	0,09	0,04	—
remboursement de capital	0,08	0,35	0,21
Distributions totales⁽⁴⁾	0,25	0,50	0,25
Actif net à la fin de la période	9,67	9,68	10,02

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,60	10,63	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,21	0,35	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,12	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,01	(0,10)	0,57
Charges	(0,07)	(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⁾	0,31	0,25	0,75
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,09	0,08
des dividendes	0,20	0,15	0,05
des gains en capital	0,15	0,04	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,35	0,28	0,13
Actif net à la fin de la période	10,56	10,60	10,63

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Catégorie S5			
Actif net au début de la période	9,80	10,06	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,32	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,10	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,01	(0,09)	0,23
Charges	(0,06)	(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⁾	0,29	0,23	0,31
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,08	0,05
des dividendes	0,12	0,13	0,03
des gains en capital	0,09	0,04	—
remboursement de capital	0,04	0,25	0,17
Distributions totales⁽⁴⁾	0,25	0,50	0,25
Actif net à la fin de la période	9,83	9,80	10,06

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (5 mois)*
Catégorie A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	535 380	512 267	420 892	243 675
Nombre de parts rachetables en circulation	51 113 734	48 688 360	39 939 035	24 902 390
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,09	2,08	2,08	2,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,09	2,08	2,08	2,09
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,97	2,34	30,65	5,48
Valeur liquidative par part (\$)	10,47	10,52	10,54	9,79

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (8 mois)*
Catégorie T5			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	14 964	13 643	6 106
Nombre de parts rachetables en circulation	1 522 213	1 385 167	597 745
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,09	2,08	2,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,09	2,08	2,18
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,97	2,34	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	9,83	9,85	10,22

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie C			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 410	840	285
Nombre de parts rachetables en circulation	132 309	79 012	26 839
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,95	1,94	1,95
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,95	1,98	2,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,97	2,34	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	10,66	10,64	10,60

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R5	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	111	108	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,92	1,90	1,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,92	1,90	2,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,97	2,34	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	9,67	9,68	10,02

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	107	104	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,06	1,04	1,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,06	1,04	1,12
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,97	2,34	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	10,56	10,60	10,63

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S5	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	111	108	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,07	1,05	1,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,07	1,05	1,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,97	2,34	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	9,83	9,80	10,06

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

(2) Le ratio des frais d'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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations 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.

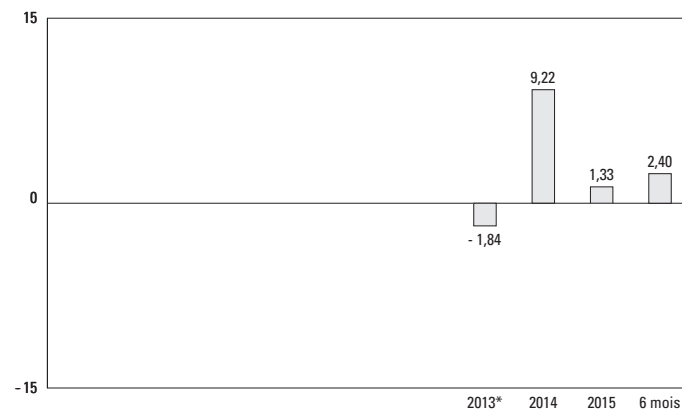
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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 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



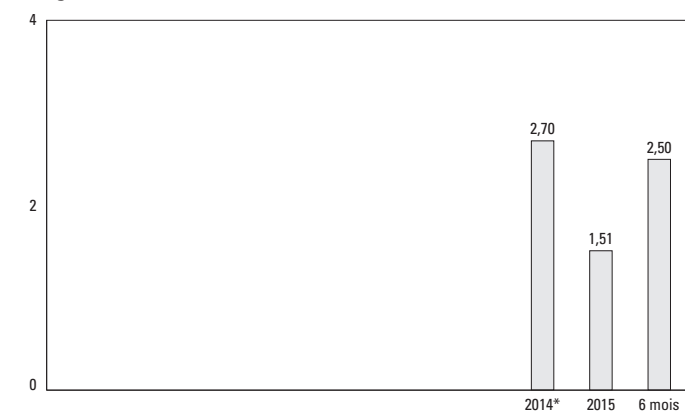
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S5



* Début des opérations le 10 avril 2014.

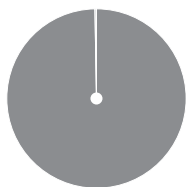
Catégorie R5



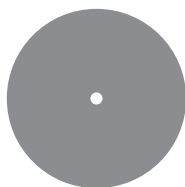
* Début des opérations le 10 avril 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015


- 99,8 Fonds de placement
- 41,9 Fonds de placement croissance
- 57,9 Fonds de placement revenu fixe
- 0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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


- 100,0 Fonds de placement
- 41,9 Fonds de placement croissance
- 58,1 Fonds de placement revenu fixe

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	19,4
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	19,2
3. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	9,5
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	9,4
5. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	8,1
6. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	8,1
7. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	7,4
8. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	6,3
9. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	4,1
10. Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité, catégorie I	3,7
11. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	2,8
12. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	2,0
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 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 ») 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 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.

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 ») ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé par FTSE. Cependant, aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) envers toute personne des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

Portefeuille Diapason Revenu diversifié (parts de catégories A, T6, I, C, R6, F et S6)

Veuillez noter que le Portefeuille Diapason Revenu diversifié n'a émis et n'a eu aucune part de catégorie I en circulation au cours de la période visée par le présent rapport.

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille Diapason Revenu diversifié (parts de catégorie A) affichait un rendement de 3,08 %, comparativement à 3,16 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 1,81 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre ; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nui aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de

taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre. Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissant entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enercare inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine, à un rythme inégalé depuis 2008 et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés.

Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 11 251 \$ (54 382 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 682 582 \$ (527 905 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 1 438 849 \$ (1 065 389 \$ en 2015) et des gains en capital de 1 835 752 \$ (688 770 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (5 mois)* \$
Catégorie A				
Actif net au début de la période	10,71	10,83	9,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,23	0,36	0,29	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,13	0,05	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03	(0,26)	0,86	(0,10)
Charges	(0,13)	(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⁾	0,33	(0,03)	0,96	(0,10)
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,12	0,12	0,05	0,01
des gains en capital	0,23	0,10	0,09	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,35	0,22	0,14	0,01
Actif net à la fin de la période	10,68	10,71	10,83	9,86

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (8 mois)* \$
Catégorie T6			
Actif net au début de la période	9,83	10,33	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,22	0,34	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	0,12	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,01	(0,29)	0,27
Charges	(0,12)	(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⁾	0,30	(0,08)	0,31
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,06	0,09	0,04
des gains en capital	0,13	0,08	—
remboursement de capital	0,11	0,45	0,36
Distributions totales⁽⁴⁾	0,30	0,62	0,40
Actif net à la fin de la période	9,82	9,83	10,33

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,72	10,75	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,22	0,36	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,13	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,04	(0,33)	0,37
Charges	(0,12)	(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⁾	0,34	(0,09)	0,45
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,10	0,05	0,06
des gains en capital	0,22	0,10	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,32	0,15	0,06
Actif net à la fin de la période	10,74	10,72	10,75

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Catégorie R6			
Actif net au début de la période	9,55	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,20	0,34	0,12
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	0,14	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,01	(0,16)	0,30
Charges	(0,10)	(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⁾	0,30	0,11	0,32
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,09	0,13	0,02
des gains en capital	0,10	0,08	—
remboursement de capital	0,10	0,39	0,28
Distributions totales⁽⁴⁾	0,29	0,60	0,30
Actif net à la fin de la période	9,56	9,55	10,02

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,68	10,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,23	0,35	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	0,15	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02	(0,17)	0,74
Charges	(0,07)	(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⁾	0,39	0,22	0,90
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,03	0,04
des dividendes	0,28	0,21	0,06
des gains en capital	0,22	0,10	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,50	0,34	0,10
Actif net à la fin de la période	10,57	10,68	10,81

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Catégorie S6			
Actif net au début de la période	9,68	10,07	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,27	0,33	0,12
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,29	0,14	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,20)	(0,17)	0,29
Charges	(0,06)	(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⁾	0,30	0,20	0,36
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,03	0,02
des dividendes	0,04	0,20	0,05
des gains en capital	0,03	0,10	—
remboursement de capital	0,22	0,27	0,23
Distributions totales⁽⁴⁾	0,29	0,60	0,30
Actif net à la fin de la période	9,74	9,68	10,07

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (5 mois)*
Catégorie A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	96 948	87 500	56 863	16 052
Nombre de parts rachetables en circulation	9 076 984	8 168 753	5 250 232	1 628 227
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,47	3,61	32,82	1,02
Valeur liquidative par part (\$)	10,68	10,71	10,83	9,86

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (8 mois)*
Catégorie T6			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 277	3 196	1 253
Nombre de parts rachetables en circulation	435 437	325 204	121 243
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,47	3,61	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	9,82	9,83	10,33

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie C			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 106	3 032	1 269
Nombre de parts rachetables en circulation	382 512	282 766	118 022
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,10	2,12	2,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,10	2,19	2,32
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,47	3,61	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,74	10,72	10,75

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R6	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	112	109	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,06	2,07	2,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,06	2,12	2,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,47	3,61	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	9,56	9,55	10,02

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	109	104	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,47	3,61	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,57	10,68	10,81

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S6	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	28	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	2 883	109	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,20	1,09	1,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,20	1,15	1,33
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,47	3,61	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	9,74	9,68	10,07

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

(2) Le ratio des frais d'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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations 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.

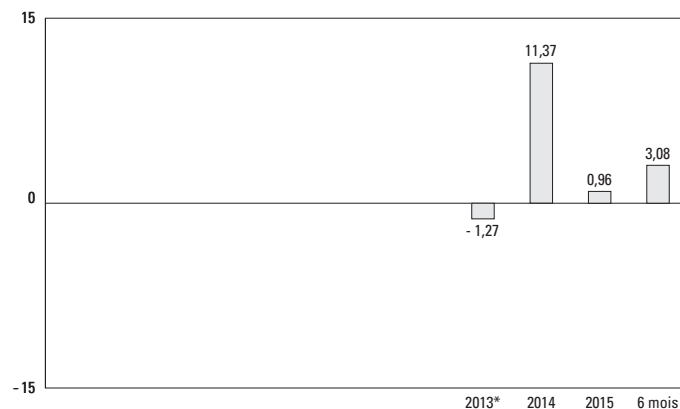
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Catégorie A


* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie T6



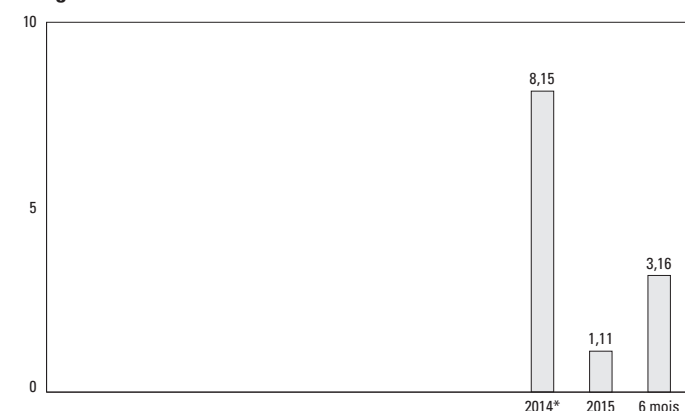
* Début des opérations le 3 février 2014.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



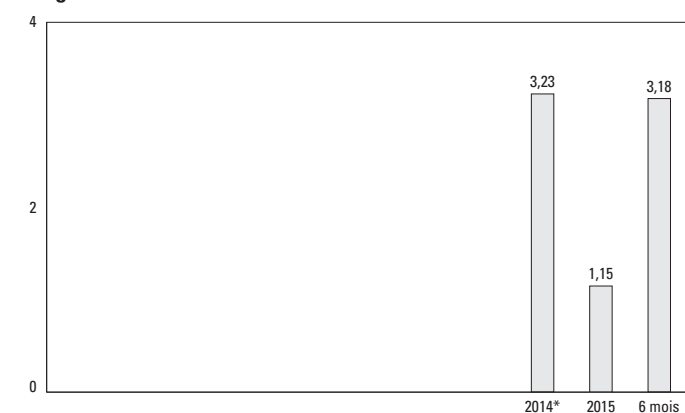
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S6



* Début des opérations le 10 avril 2014.

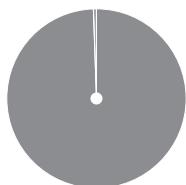
Catégorie R6



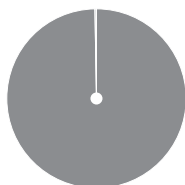
* Début des opérations le 10 avril 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015


- 99,5 Fonds de placement
- 61,2 Fonds de placement croissance
- 38,3 Fonds de placement revenu fixe
- 0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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


- 99,8 Fonds de placement
- 61,1 Fonds de placement croissance
- 38,7 Fonds de placement revenu fixe
- 0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	15,5
2. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	11,2
3. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	10,5
4. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	10,5
5. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	10,2
6. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	10,0
7. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	8,9
8. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	5,7
9. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	5,4
10. Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité, catégorie I	5,4
11. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	4,6
12. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	1,9
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 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 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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 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 ») 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 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.

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 ») ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé par FTSE. Cependant, aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) envers toute personne des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

Portefeuille Diapason Croissance modéré (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille Diapason Croissance modéré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,23 %, comparativement à 2,38 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 2,38 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nui aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire

en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre. Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissant entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enercare inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine, à un rythme inégalé depuis 2008 et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu

à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 171 496 \$ (600 858 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 21 989 130 \$ (17 325 851 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 7 858 922 \$ (6 871 979 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (5 mois)* \$
Catégorie A				
Actif net au début de la période	10,66	10,58	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,17	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	(0,04)	(0,01)	0,55	—
Charges	(0,11)	(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⁾	0,13	0,18	0,87	0,01
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	0,02	—
des dividendes	0,08	0,06	0,06	—
des gains en capital	0,11	0,05	0,22	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,19	0,11	0,30	—
Actif net à la fin de la période	10,61	10,66	10,58	10,00

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie I			
Actif net au début de la période	10,57	10,42	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,28	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,14	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,05)	(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⁾	0,23	0,38	0,74
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,16	0,16
des dividendes	0,20	0,06	0,04
des gains en capital	0,09	0,05	0,19
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,29	0,27	0,39
Actif net à la fin de la période	10,53	10,57	10,42

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,69	10,57	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,29	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	0,10	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,02)	(0,27)	0,05
Charges	(0,11)	(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⁾	0,14	(0,11)	0,19
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	0,01
des dividendes	0,05	0,04	0,04
des gains en capital	0,11	0,05	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,16	0,09	0,05
Actif net à la fin de la période	10,67	10,69	10,57

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,70	10,60	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,29	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,14	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,03)	(0,01)	0,51
Charges	(0,06)	(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⁾	0,19	0,31	0,71
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,09	0,08
des dividendes	0,15	0,06	0,03
des gains en capital	0,10	0,05	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,25	0,20	0,11
Actif net à la fin de la période	10,64	10,70	10,60

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (5 mois)*
Catégorie A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 800 692	1 762 410	1 665 974	1 469 281
Nombre de parts rachetables en circulation	169 756 748	165 269 391	157 447 799	146 938 301
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,30	3,33	35,91	4,29
Valeur liquidative par part (\$)	10,61	10,66	10,58	10,00

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	54 924	49 603	43 518
Nombre de parts rachetables en circulation	5 216 196	4 692 795	4 177 671
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,30	3,33	35,91
Valeur liquidative par part (\$)	10,53	10,57	10,42

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	602	355	131
Nombre de parts rachetables en circulation	56 437	33 248	12 434
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,00	2,05	2,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,00	2,05	2,24
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,30	3,33	35,91
Valeur liquidative par part (\$)	10,67	10,69	10,57

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	105	103	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,12	1,08	1,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,12	1,08	1,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,30	3,33	35,91
Valeur liquidative par part (\$)	10,64	10,70	10,60

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations en mai 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.

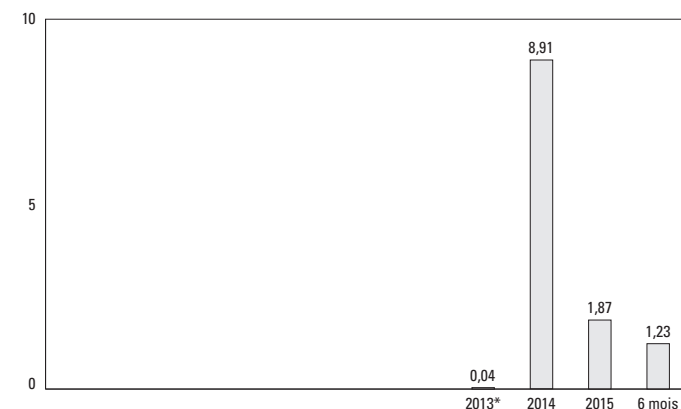
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Catégorie A


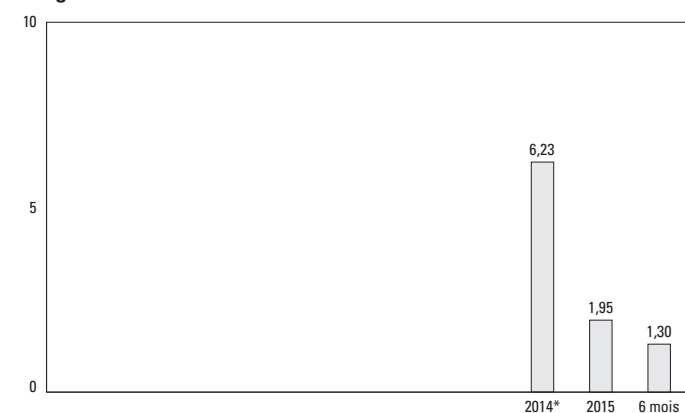
* Début des opérations le 10 mai 2013.

Catégorie I



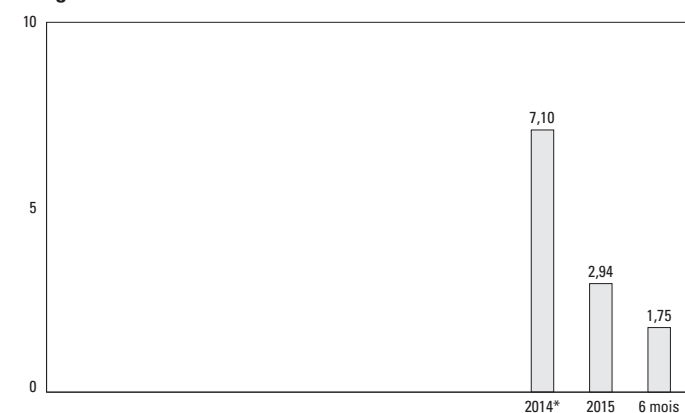
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

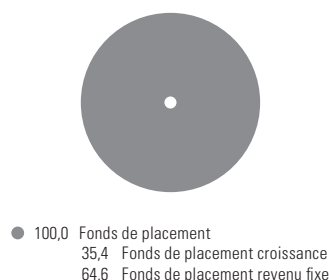


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

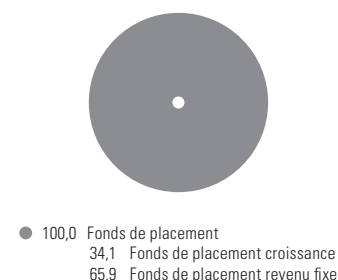
Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015



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



Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	25,0
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	24,8
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	6,1
4. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	6,1
5. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	5,6
6. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	5,3
7. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	4,9
8. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	4,7
9. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	4,6
10. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	3,8
11. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	3,7
12. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	3,3
13. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	2,1
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

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

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

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

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

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 ») ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

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

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

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

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

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

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

Portefeuille Diapason Croissance diversifié (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille Diapason Croissance diversifié (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,35 %, comparativement à 2,50 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 2,38 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nui aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre.

Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissant entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enercare inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine, à un rythme inégalé depuis 2008 et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 214 810 \$ (810 738 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 26 993 295 \$ (22 066 878 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 14 846 046 \$ (12 615 317 \$ en 2015) et des gains en capital de 29 064 799 \$ (18 528 325 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (5 mois)* \$
Catégorie A				
Actif net au début de la période	10,73	10,70	9,88	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,17	0,29	0,29	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	0,17	0,13	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,12)	(0,06)	0,75	(0,10)
Charges	(0,12)	(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⁾	0,14	0,15	0,94	(0,10)
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,07	0,05	0,06	0,01
des gains en capital	0,23	0,08	0,08	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,30	0,13	0,14	0,01
Actif net à la fin de la période	10,59	10,73	10,70	9,88

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie I			
Actif net au début de la période	10,76	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,29	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,17	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,11)	(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⁾	0,26	0,43	0,75
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,18	0,08
des dividendes	0,32	0,09	0,03
des gains en capital	0,16	0,08	0,08
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,48	0,35	0,19
Actif net à la fin de la période	10,56	10,76	10,70

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,73	10,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,29	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,08	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,09)	(0,79)	0,35
Charges	(0,11)	(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⁾	0,17	(0,66)	0,44
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,03	0,05	0,04
des gains en capital	0,20	0,06	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,23	0,11	0,04
Actif net à la fin de la période	10,65	10,73	10,65

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,74	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,29	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	0,17	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,12)	(0,06)	0,58
Charges	(0,06)	(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⁾	0,20	0,29	0,78
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,09	0,05
des dividendes	0,17	0,09	0,03
des gains en capital	0,19	0,08	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,36	0,26	0,08
Actif net à la fin de la période	10,59	10,74	10,70

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (5 mois)*
Catégorie A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 539 818	2 477 489	2 353 030	2 031 469
Nombre de parts rachetables en circulation	239 895 911	230 820 293	219 999 989	205 521 404
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,76	4,77	37,25	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,59	10,73	10,70	9,88

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	56 790	51 251	76 795
Nombre de parts rachetables en circulation	5 379 815	4 762 273	7 178 067
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,76	4,77	37,25
Valeur liquidative par part (\$)	10,56	10,76	10,70

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 294	806	71
Nombre de parts rachetables en circulation	121 526	75 155	6 708
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,76	4,77	37,25
Valeur liquidative par part (\$)	10,65	10,73	10,65

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	106	103	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,07	1,05	1,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,07	1,05	1,11
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,76	4,77	37,25
Valeur liquidative par part (\$)	10,59	10,74	10,70

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations en mai 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 %

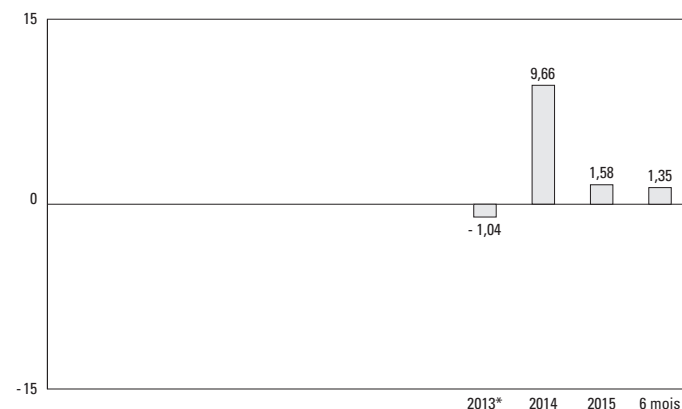
Rendement passé

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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

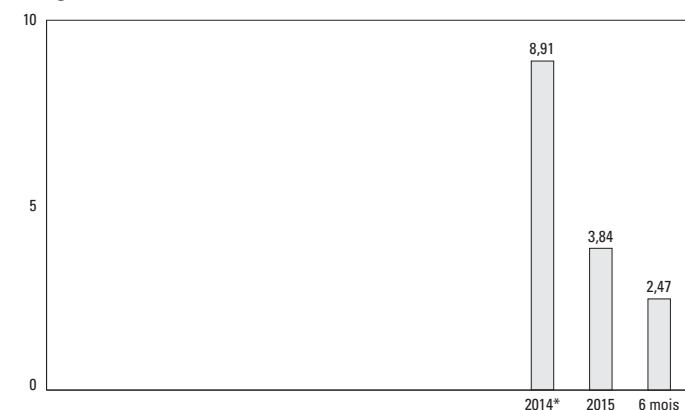
Rendements annuels (%)

Catégorie A



* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie I



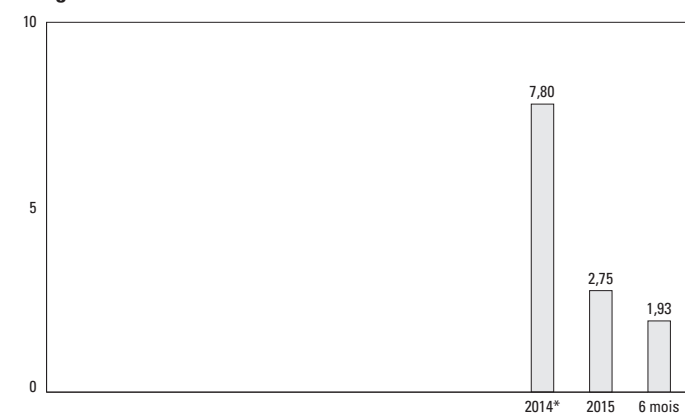
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

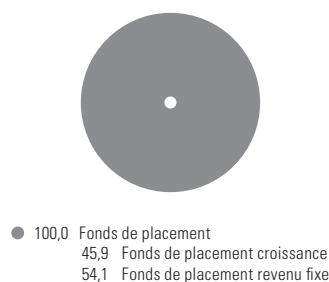


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

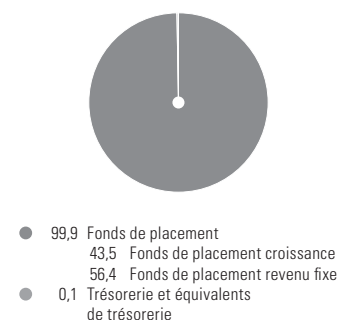
Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015



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



Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	20,2
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	20,0
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	8,0
4. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	6,8
5. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	6,6
6. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	6,1
7. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	5,6
8. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	5,5
9. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	5,3
10. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	4,8
11. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	4,6
12. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	4,0
13. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	2,4
14. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : **sedar.com**.

Autres renseignements importants

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

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

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

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

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 ») ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

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

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

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

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

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

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

Portefeuille Diapason Croissance équilibré (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille Diapason Croissance équilibré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,12 %, comparativement à 2,51 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 1,81 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nui aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre.

Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissant entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enercare inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine, à un rythme inégalé depuis 2008 et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 182 850 \$ (755 525 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 20 683 389 \$ (16 682 083 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 15 886 982 \$ (13 734 097 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (5 mois)* \$
Catégorie A				
Actif net au début de la période	10,98	10,97	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,17	0,29	0,28	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,26	0,13	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	(0,12)	0,90	0,03
Charges	(0,13)	(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⁾	0,12	0,16	1,06	0,01
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,05	0,03	0,04	0,01
des gains en capital	0,16	0,14	0,07	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,21	0,17	0,11	0,01
Actif net à la fin de la période	10,90	10,98	10,97	10,00

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie I			
Actif net au début de la période	10,82	10,78	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,28	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,26	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,08)	(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⁾	0,24	0,42	0,77
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,14	0,07
des dividendes	0,26	0,11	0,03
des gains en capital	0,10	0,14	0,06
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,36	0,39	0,16
Actif net à la fin de la période	10,71	10,82	10,78

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,72	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,28	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,24	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,08)	(0,68)	0,26
Charges	(0,12)	(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⁾	0,11	(0,41)	0,36
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,01	0,03	0,04
des gains en capital	0,14	0,14	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,15	0,17	0,04
Actif net à la fin de la période	10,70	10,72	10,70

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,76	10,77	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,25	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,17	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,08)	(0,96)	0,66
Charges	(0,07)	(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⁾	0,17	(0,69)	0,83
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,02	0,04
des dividendes	0,06	0,13	0,04
des gains en capital	0,11	0,14	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,17	0,29	0,08
Actif net à la fin de la période	10,77	10,76	10,77

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (5 mois)*
Catégorie A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 268 740	2 223 409	2 117 135	1 789 279
Nombre de parts rachetables en circulation	208 151 077	202 483 145	192 941 703	178 842 777
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,94	6,50	31,61	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,90	10,98	10,97	10,00

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	52 329	48 043	57 771
Nombre de parts rachetables en circulation	4 886 312	4 441 288	5 360 054
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,94	6,50	31,61
Valeur liquidative par part (\$)	10,71	10,82	10,78

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	7 547	5 329	1 326
Nombre de parts rachetables en circulation	705 530	497 150	123 895
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,94	6,50	31,61
Valeur liquidative par part (\$)	10,70	10,72	10,70

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	61	58	1
Nombre de parts rachetables en circulation	5 665	5 429	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,22	1,30	1,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,22	1,30	1,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,94	6,50	31,61
Valeur liquidative par part (\$)	10,77	10,76	10,77

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations en mai 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 %

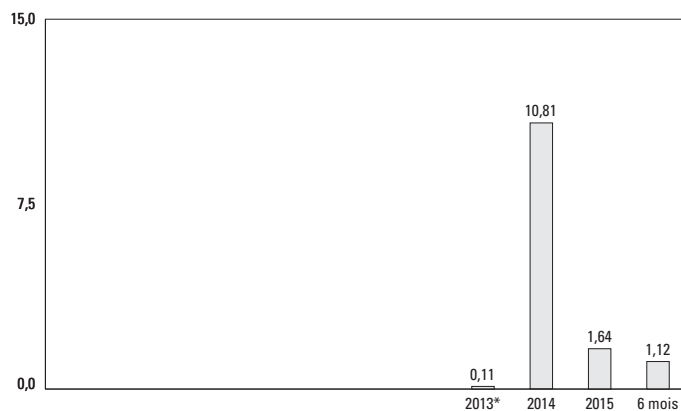
Rendement passé

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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



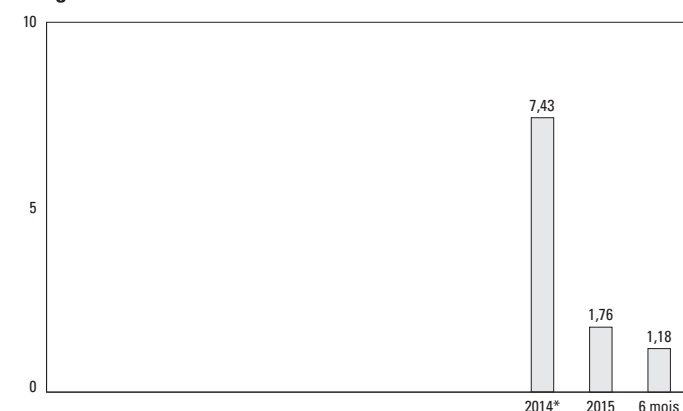
* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie I



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

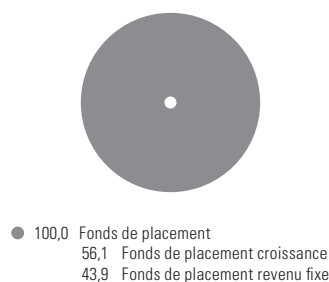


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

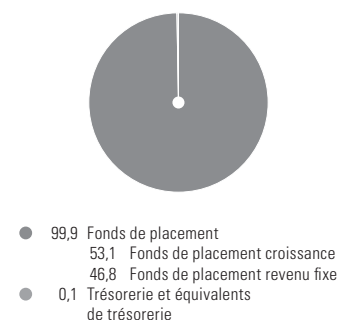
Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015



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



Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	16,2
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	16,1
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	9,6
4. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	8,6
5. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	7,8
6. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	6,7
7. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	6,4
8. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	6,1
9. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	5,7
10. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	5,6
11. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	5,5
12. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	3,5
13. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	2,1
14. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : **sedar.com**.

Autres renseignements importants

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

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

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

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

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 ») ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

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

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

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

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

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

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

Portefeuille Diapason Croissance ambitieux (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille Diapason Croissance ambitieux (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,09 %, comparativement à 2,50 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 1,81 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nui aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne

a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre. Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissant entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enercare inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine, à un rythme inégalé depuis 2008 et les craintes

suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 99 009 \$ (449 064 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 6 989 098 \$ (5 376 405 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 10 362 966 \$ (8 295 857 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (5 mois)* \$
Catégorie A				
Actif net au début de la période	11,27	11,27	10,13	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,17	0,28	0,26	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28	0,28	0,23	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,19)	(0,14)	0,99	0,18
Charges	(0,14)	(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⁾	0,12	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 à la fin de la période	11,24	11,27	11,27	10,13

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie I			
Actif net au début de la période	11,01	10,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,27	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,27	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,19)	(0,20)	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⁾	0,25	0,33	0,76
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,08	—
des dividendes	0,25	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 à la fin de la période	10,88	11,01	10,93

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,85	10,82	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,14	0,25	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	0,22	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,08	(1,16)	0,73
Charges	(0,13)	(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⁾	0,31	(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 à la fin de la période	10,84	10,85	10,82

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	11,01	10,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,23	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,16	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,18)	(1,18)	0,77
Charges	(0,07)	(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⁾	0,19	(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 à la fin de la période	11,05	11,01	10,93

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (5 mois)*
Catégorie A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 125 594	1 072 307	975 969	760 621
Nombre de parts rachetables en circulation	100 172 659	95 128 799	86 615 743	75 079 210
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,37	6,11	31,68	1,39
Valeur liquidative par part (\$)	11,24	11,27	11,27	10,13

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	57 772	51 036	39 895
Nombre de parts rachetables en circulation	5 308 992	4 634 781	3 651 487
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,37	6,11	31,68
Valeur liquidative par part (\$)	10,88	11,01	10,93

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 561	593	120
Nombre de parts rachetables en circulation	144 065	54 653	11 111
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,33	2,33	2,36
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,33	2,39	2,37
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,37	6,11	31,68
Valeur liquidative par part (\$)	10,84	10,85	10,82

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	61	61	1
Nombre de parts rachetables en circulation	5 546	5 517	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,27	1,35	1,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,27	1,74	1,24
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,37	6,11	31,68
Valeur liquidative par part (\$)	11,05	11,01	10,93

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations en mai 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 %

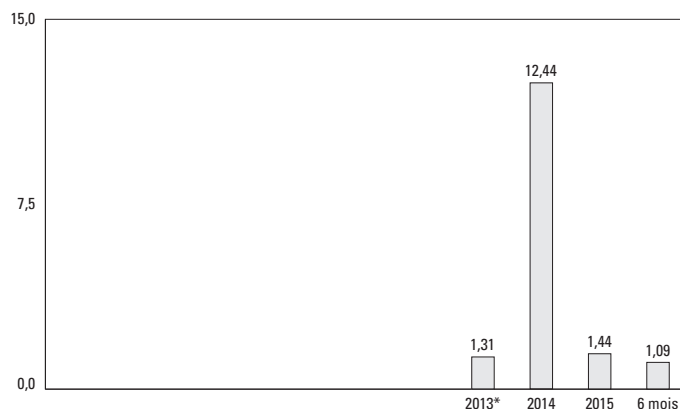
Rendement passé

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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



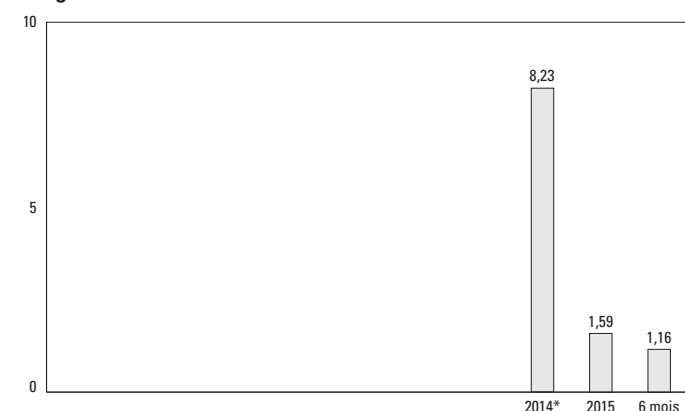
* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie I



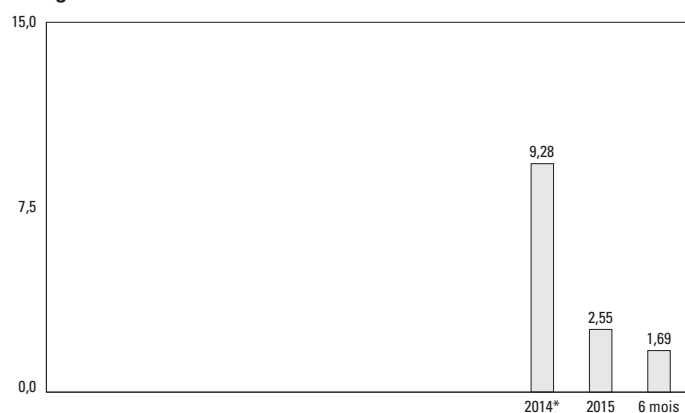
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

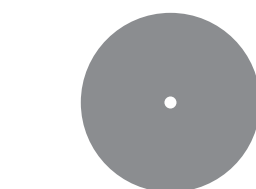


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

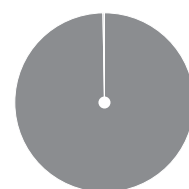
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015



● 100,0 Fonds de placement
70,9 Fonds de placement croissance
29,1 Fonds de placement revenu fixe

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



● 99,9 Fonds de placement
69,1 Fonds de placement croissance
30,8 Fonds de placement revenu fixe
● 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	13,0
2. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	10,8
3. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	10,8
4. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	10,8
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	7,5
9. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	7,0
10. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	5,1
11. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	4,3
12. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	4,2
13. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1

Total 100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : **sedar.com**.

Autres renseignements importants

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

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

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

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

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 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 ») ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

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

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

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

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

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

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

Portefeuille Diapason Croissance maximum (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille Diapason Croissance maximum (parts de catégorie A) affichait un rendement de 0,94 %, comparativement à 2,48 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 1,81 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nui aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre.

Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissant entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enercare inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine, à un rythme inégalé depuis 2008 et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 38 210 \$ (204 639 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 2 108 167 \$ (1 400 986 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 5 428 118 \$ (3 675 843 \$ en 2015) et des gains en capital de 9 950 677 \$ (5 262 445 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (5 mois)* \$
Catégorie A				
Actif net au début de la période	11,54	11,51	10,20	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,16	0,27	0,24	0,03
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	0,31	0,23	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,21)	(0,14)	1,13	0,27
Charges	(0,15)	(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⁾	0,11	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 à la fin de la période	11,47	11,54	11,51	10,20

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie I			
Actif net au début de la période	11,34	11,04	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,16	0,25	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	0,28	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,23)	(0,61)	0,48
Charges	—	(0,01)	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,24	(0,09)	0,75
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,10	—	—
des gains en capital	0,18	0,15	0,06
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,28	0,15	0,06
Actif net à la fin de la période	11,33	11,34	11,04

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,92	10,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,16	0,24	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,29	0,25	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,19)	(0,72)	0,51
Charges	(0,14)	(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⁾	0,12	(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 à la fin de la période	10,88	10,92	10,86

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	11,14	10,98	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,26	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,30	0,30	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,23)	(0,10)	0,84
Charges	(0,07)	(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⁾	0,17	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 à la fin de la période	11,00	11,14	10,98

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (5 mois)*
Catégorie A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	439 863	413 928	369 838	266 139
Nombre de parts rachetables en circulation	38 356 111	35 879 292	32 119 498	26 086 722
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,17	6,49	34,94	2,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,47	11,54	11,51	10,20

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	107 933	90 860	22 882
Nombre de parts rachetables en circulation	9 523 593	8 008 963	2 073 083
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,17	6,49	34,94
Valeur liquidative par part (\$)	11,33	11,34	11,04

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 443	1 636	265
Nombre de parts rachetables en circulation	224 610	149 771	24 405
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,47	2,54	2,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,47	2,57	2,58
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,17	6,49	34,94
Valeur liquidative par part (\$)	10,88	10,92	10,86

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	104	101	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,17	6,49	34,94
Valeur liquidative par part (\$)	11,00	11,14	10,98

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

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

(3) Le ratio des frais d'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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

* Début des opérations en mai 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.

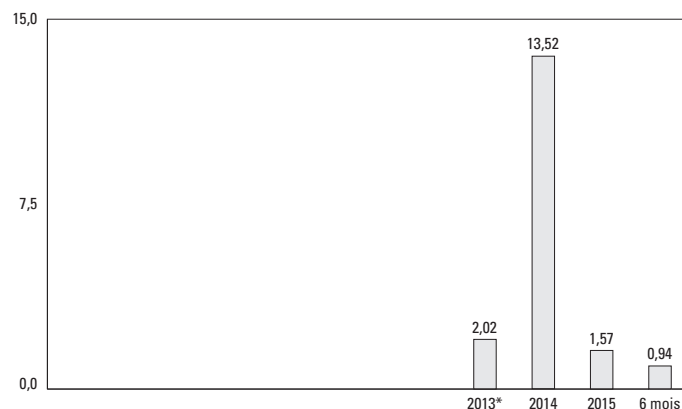
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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

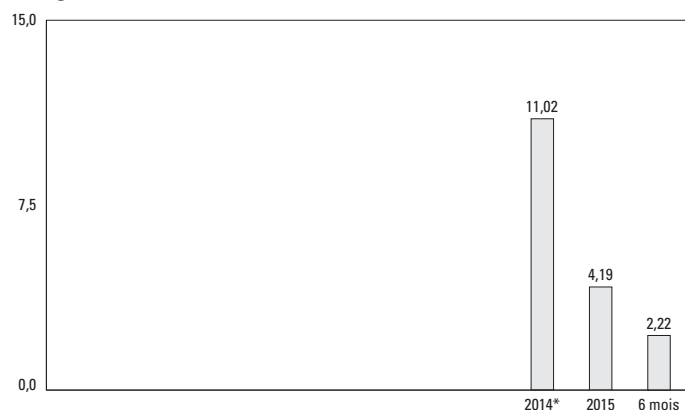
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement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

Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Catégorie A


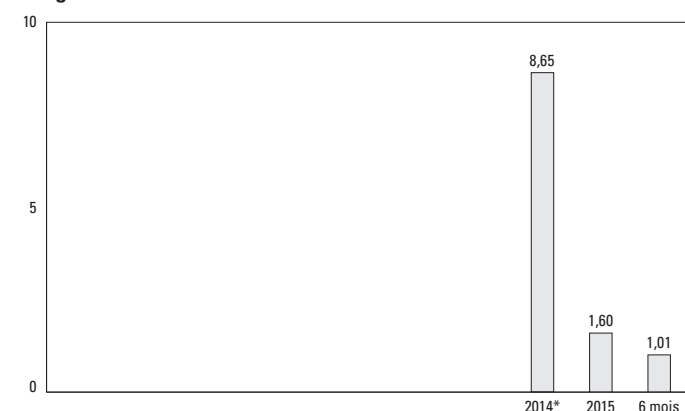
* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie I



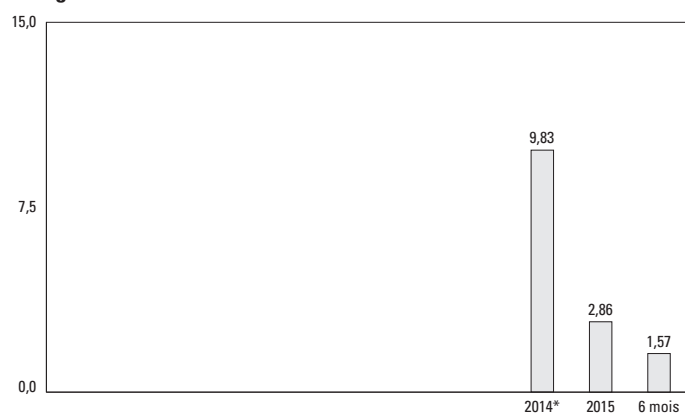
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

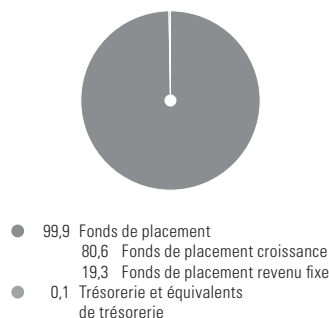


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

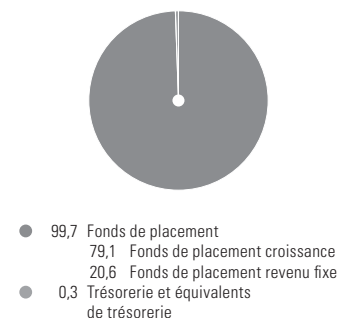
Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015



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



Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	15,1
2. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	12,2
3. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	10,9
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	10,0
5. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	9,1
6. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	8,5
7. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	8,0
8. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	7,2
9. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	7,2
10. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	5,3
11. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	3,6
12. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	2,6
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.

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 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 ») 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 SociéTerre Conservateur

(auparavant Portefeuille SociéTerre Sécuritaire boursier)

(parts de catégories A, T4, I, C, R4, F et S4)

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

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille SociéTerre Conservateur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,83 %, comparativement à 2,41 % pour son indice de référence. Cet indice est composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 71 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 20 % et indice composé S&P/TSX (rendement global) à 9 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 2,38 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre ; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nui aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au

premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre. Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissant entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enercare inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine, à un rythme inégalé depuis 2008 et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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.

Tel que prévu au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 31 mars 2016, le lancement des parts de catégorie Z du Portefeuille SociéTerre Conservateur aura lieu le ou vers le 11 avril 2016.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 42 772 \$ (108 909 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 3 288 652 \$ (3 070 059 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 831 653 \$ (910 218 \$ en 2015) et des gains en capital de 1 168 344 \$ (3 470 583 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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, le nom du Fonds Portefeuille SociéTerre Sécuritaire boursier a été modifié pour Portefeuille SociéTerre Conservateur.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	12,91	12,68	12,00	11,92	11,39	11,49
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,16	0,38	0,35	0,35	0,40	0,38
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,96	0,07	0,13	0,06	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,16	(0,73)	0,63	—	0,49	(0,16)
Charges	(0,13)	(0,29)	(0,27)	(0,26)	(0,24)	(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⁾	0,23	0,32	0,78	0,22	0,71	0,09
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	0,02	0,05	0,08	0,08
des dividendes	0,07	0,10	0,06	0,05	0,08	0,05
des gains en capital	0,69	0,08	0,05	0,11	0,04	0,10
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,76	0,18	0,13	0,21	0,20	0,23
Actif net à la fin de la période	12,39	12,91	12,68	12,00	11,92	11,39

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (4 mois)* \$
Catégorie T4		
Actif net au début de la période	9,78	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,12	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,15	(0,33)
Charges	(0,10)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,20	(0,21)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,58	—
remboursement de capital	—	0,10
Distributions totales⁽⁴⁾	0,58	0,10
Actif net à la fin de la période	9,38	9,78

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,66	10,46	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,13	0,28	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,29	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,13	(1,37)	0,33
Charges	(0,11)	(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⁾	0,19	(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 à la fin de la période	10,26	10,66	10,46

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (4 mois)* \$
Catégorie R4		
Actif net au début de la période	9,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,13	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,24
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,11	(0,37)
Charges	(0,09)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,19	(0,11)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,01
des dividendes	—	0,01
des gains en capital	0,54	—
remboursement de capital	—	0,08
Distributions totales⁽⁴⁾	0,54	0,10
Actif net à la fin de la période	9,43	9,79

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,68	10,45	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,13	0,36	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	1,03	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,22	(1,10)	0,27
Charges	(0,05)	(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⁾	0,33	0,19	0,45
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,11	0,11
des dividendes	0,16	0,05	0,03
des gains en capital	0,46	0,06	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,63	0,22	0,14
Actif net à la fin de la période	10,32	10,68	10,45

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (4 mois)* \$
Catégorie S4		
Actif net au début de la période	9,82	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,12	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,24
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,12	(0,37)
Charges	(0,05)	(0,02)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,23	(0,08)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,04
des dividendes	0,04	0,01
des gains en capital	0,55	—
remboursement de capital	—	0,05
Distributions totales⁽⁴⁾	0,59	0,10
Actif net à la fin de la période	9,47	9,82

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

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

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

(4) 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 en juin 2015 pour les catégories T4, R4 et S4.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	364 196	308 948	242 824	192 577	100 996	66 843
Nombre de parts rachetables en circulation	29 397 592	23 927 360	19 143 895	16 043 408	8 469 400	5 867 196
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,15	2,16	2,12	2,13	2,01	2,02
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,15	2,16	2,12	2,13	2,03	2,16
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,35	98,96	0,82	2,26	6,92	1,59
Valeur liquidative par part (\$)	12,39	12,91	12,68	12,00	11,92	11,39

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (4 mois)*
Catégorie T4		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 307	359
Nombre de parts rachetables en circulation	139 312	36 651
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,15	2,20
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,15	2,28
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,35	98,96
Valeur liquidative par part (\$)	9,38	9,78

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie C			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	352	164	1
Nombre de parts rachetables en circulation	34 301	15 391	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,10	2,19	2,00
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,10	2,46	2,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,35	98,96	0,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,26	10,66	10,46

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R4	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	107	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,96	2,00
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,96	2,06
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,35	98,96
Valeur liquidative par part (\$)	9,43	9,79

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	301	105	46
Nombre de parts rachetables en circulation	29 200	9 790	4 359
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,97	0,90	0,95
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,97	0,90	0,95
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,35	98,96	0,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,32	10,68	10,45

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S4	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	107	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,92	0,95
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,92	1,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,35	98,96
Valeur liquidative par part (\$)	9,47	9,82

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

(2) Le ratio des frais d'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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013 et en juin 2015 pour les catégories T4, R4 et S4.

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.

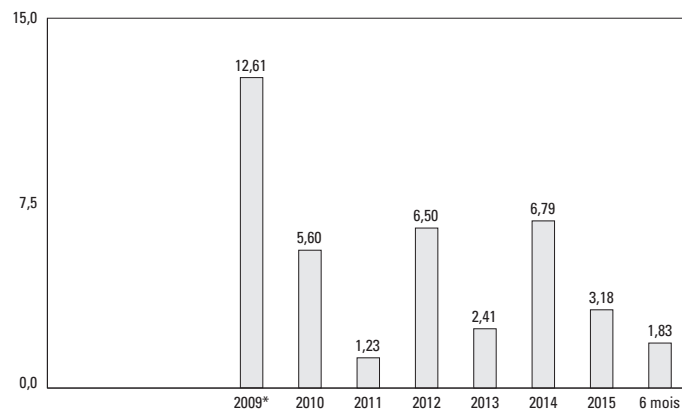
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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

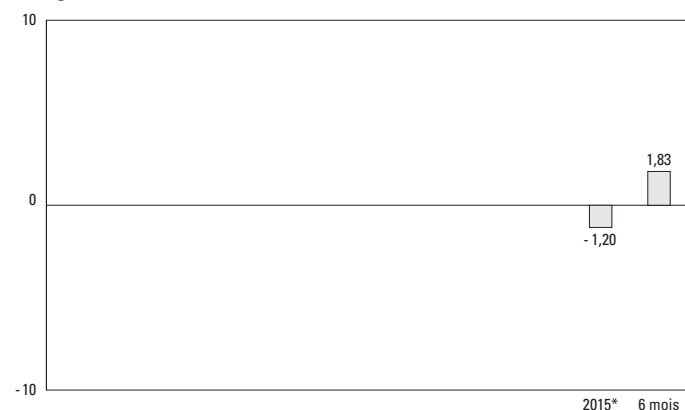
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement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

Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Catégorie A


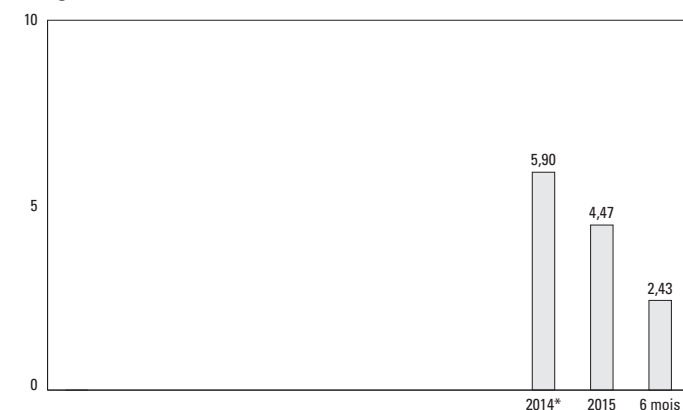
* Début des opérations le 19 janvier 2009.

Catégorie T4



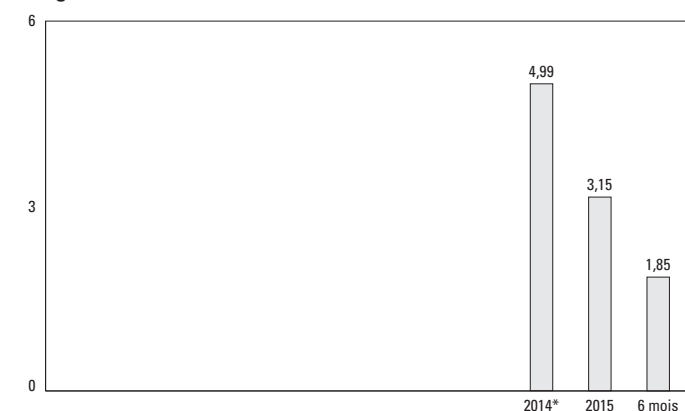
* Début des opérations le 4 juin 2015.

Catégorie F



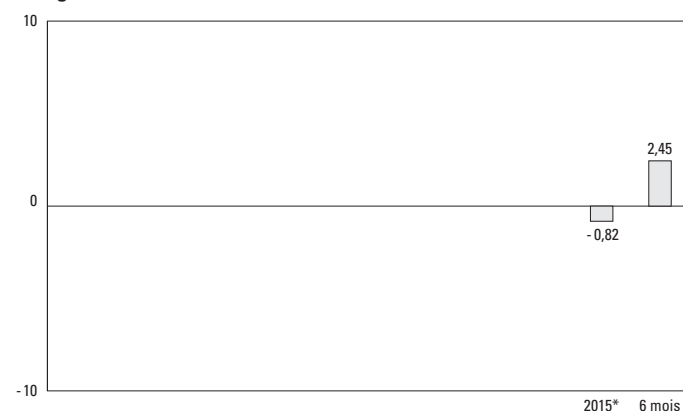
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



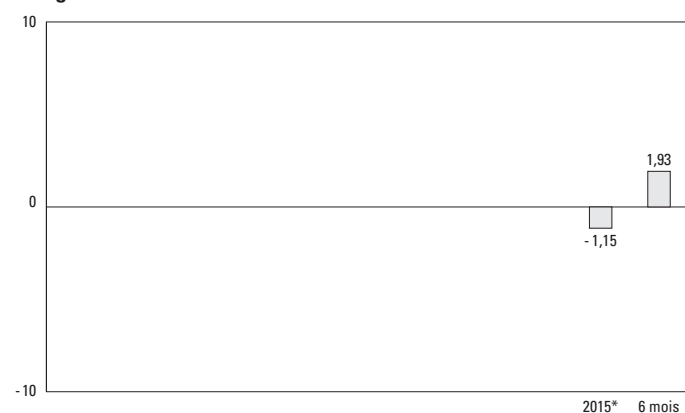
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S4



* Début des opérations le 4 juin 2015.

Catégorie R4

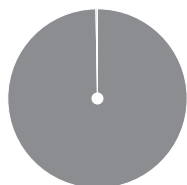


* Début des opérations le 4 juin 2015.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

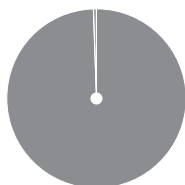
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015



● 99,8 Fonds de placement
29,3 Fonds de placement croissance
70,5 Fonds de placement revenu fixe
● 0,2 Trésorerie et équivalents
de trésorerie

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



● 99,7 Fonds de placement
28,4 Fonds de placement croissance
71,3 Fonds de placement revenu fixe
● 0,3 Trésorerie et équivalents
de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins SociéTerre Obligations canadiennes, catégorie I	71,3
2. Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI, série I	7,6
3. Fonds multistratégique américain Éthique NEI, série I	6,9
4. Fonds d'actions internationales Éthique NEI, série I	6,8
5. Fonds Desjardins SociéTerre Environnement, catégorie I	5,6
6. Fonds Spécialisé d'actions Éthique NEI, série I	1,5
7. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

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

Les parts de catégorie T4 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention

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

Les parts de catégorie R4 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

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

Les parts de catégorie S4 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

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 ») 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 et S5)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille SociéTerre Équilibré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,85 %, comparativement à 2,41 % pour son indice de référence. Cet indice est composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 55 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 31 % et indice composé S&P/TSX (rendement global) à 14 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 2,38 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre ; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nui aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire

en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre. Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissant entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enercare inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine, à un rythme inégalé depuis 2008 et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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.

Tel que prévu au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 31 mars 2016, le lancement des parts de catégorie Z du Portefeuille SociéTerre Équilibré aura lieu le ou vers le 11 avril 2016.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 93 533 \$ (190 273 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 5 828 428 \$ (5 615 090 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 2 947 645 \$ (3 620 246 \$ en 2015) et des gains en capital de 4 196 698 \$ (12 505 904 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	14,15	13,98	12,98	12,40	11,69	11,91
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,16	0,40	0,35	0,32	0,36	0,34
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	1,55	0,10	0,16	0,06	0,12
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,18	(1,25)	0,90	0,49	0,68	(0,38)
Charges	(0,16)	(0,34)	(0,32)	(0,29)	(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⁾	0,25	0,36	1,03	0,68	0,84	(0,18)
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	0,02
des dividendes	0,04	0,07	0,04	0,04	0,11	0,06
des gains en capital	1,17	0,18	0,05	0,11	0,06	0,12
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	1,21	0,25	0,09	0,15	0,17	0,20
Actif net à la fin de la période	13,21	14,15	13,98	12,98	12,40	11,69

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (4 mois)* \$
Catégorie T5		
Actif net au début de la période	9,68	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,11	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,11	(0,49)
Charges	(0,11)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,16	(0,48)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	1,06	—
remboursement de capital	—	0,13
Distributions totales⁽⁴⁾	1,06	0,13
Actif net à la fin de la période	8,81	9,68

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05
Charges	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,21
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,02
des gains en capital	0,84
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,86
Actif net à la fin de la période	9,34

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,66	10,50	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,11	0,30	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	1,25	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,23	(1,23)	(0,03)
Charges	(0,11)	(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⁾	0,28	0,08	0,09
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	0,01
des dividendes	0,02	0,03	0,05
des gains en capital	0,87	0,14	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,89	0,17	0,06
Actif net à la fin de la période	9,98	10,66	10,50

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (4 mois)* \$
Catégorie R5		
Actif net au début de la période	9,69	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,11	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,42
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,10	(0,60)
Charges	(0,09)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,18	(0,19)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,80	—
remboursement de capital	—	0,13
Distributions totales⁽⁴⁾	0,80	0,13
Actif net à la fin de la période	9,08	9,69

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,79	10,58	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,08	0,33	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	1,64	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,11	(0,99)	0,38
Charges	(0,04)	(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⁾	0,19	0,85	0,52
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,03	0,04
des dividendes	3,73	0,08	0,04
des gains en capital	0,42	0,14	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	4,15	0,25	0,08
Actif net à la fin de la période	6,89	10,79	10,58

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie S5	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (4 mois)* \$
Actif net au début de la période	9,72	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,11	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,42
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,11	(0,60)
Charges	(0,05)	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,23	(0,16)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,01
des dividendes	0,02	0,01
des gains en capital	0,80	—
remboursement de capital	—	0,11
Distributions totales⁽⁴⁾	0,82	0,13
Actif net à la fin de la période	9,14	9,72

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

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

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

(4) 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, en juin 2015 pour les catégories T5, R5 et S5 et en octobre 2015 pour la catégorie I.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	822 562	705 580	599 386	440 970	265 064	178 248
Nombre de parts rachetables en circulation	62 274 583	49 870 687	42 879 118	33 972 230	21 381 375	15 253 317
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,32	2,31	2,28	2,27	2,15	2,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,32	2,31	2,28	2,27	2,15	2,21
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,55	95,46	0,91	2,58	3,86	3,18
Valeur liquidative par part (\$)	13,21	14,15	13,98	12,98	12,40	11,69

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T5	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 569	339
Nombre de parts rachetables en circulation	178 103	35 040
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,32	2,37
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,32	3,05
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,55	95,46
Valeur liquidative par part (\$)	8,81	9,68

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2016 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	9 987
Nombre de parts rachetables en circulation	1 069 609
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,55
Valeur liquidative par part (\$)	9,34

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 046	565	182
Nombre de parts rachetables en circulation	104 744	53 013	17 353
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,16	2,13	2,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,16	2,13	2,23
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,55	95,46	0,91
Valeur liquidative par part (\$)	9,98	10,66	10,50

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R5	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	110	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,14	2,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,14	2,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,55	95,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,08	9,69

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	43
Nombre de parts rachetables en circulation	165	103	4 030
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,04	1,08	1,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,04	1,08	1,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,55	95,46	0,91
Valeur liquidative par part (\$)	6,89	10,79	10,58

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S5	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	110	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,09	1,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,09	1,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,55	95,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,14	9,72

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

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013, en juin 2015 pour les catégories T5, R5 et S5 et en octobre 2015 pour la catégorie I.

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 1,86 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

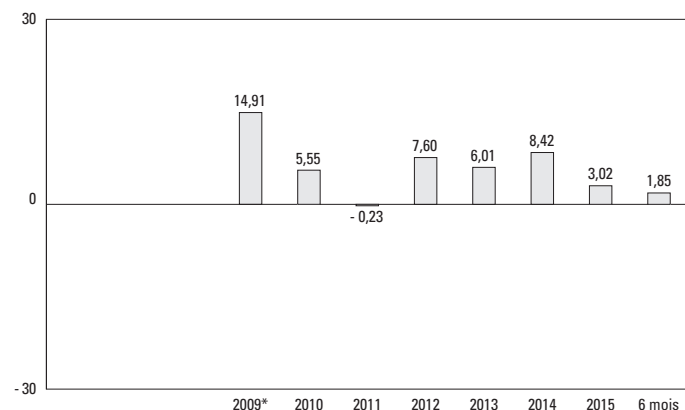
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,91 %
— Rémunération des courtiers	0,85 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

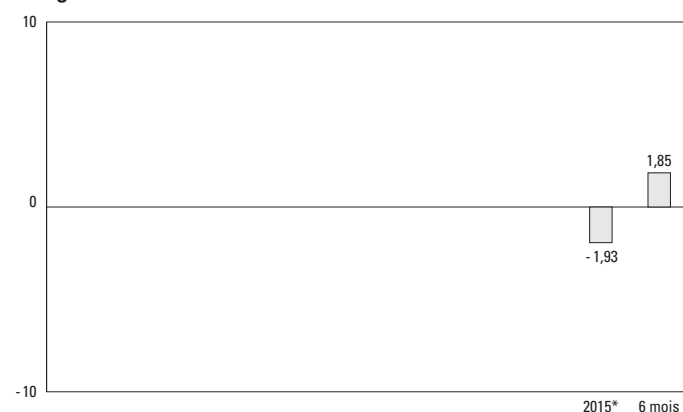
Rendement passé

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 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.

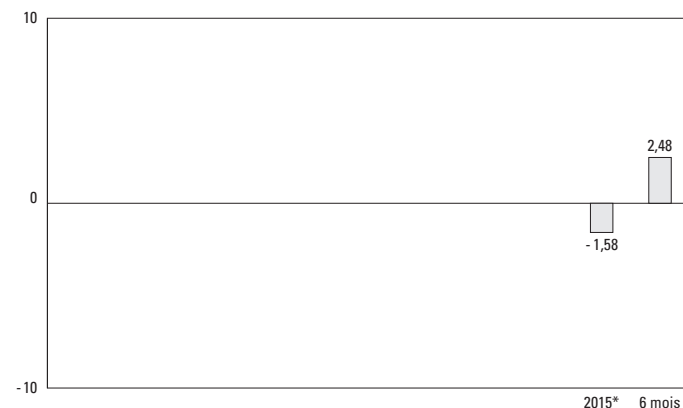
Veuillez noter que la performance de l'indice de référence du Portefeuille SociéTerre Équilibré (parts de catégorie I) s'établit à 1,32 %, (2,29 % pour l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada) depuis la mise en circulation de cette catégorie.

Catégorie C



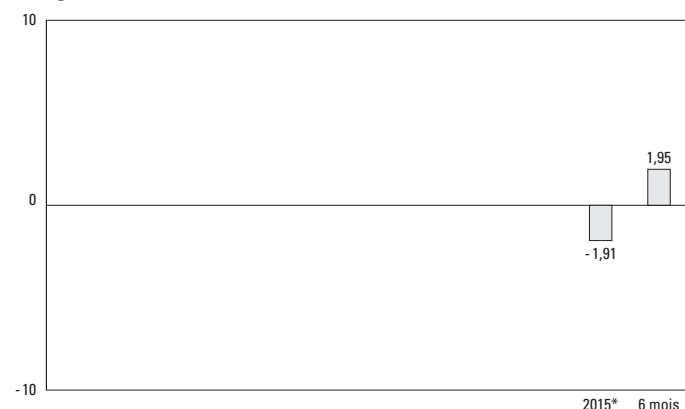
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S5



* Début des opérations le 4 juin 2015.

Catégorie R5



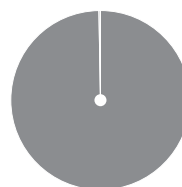
* Début des opérations le 4 juin 2015.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

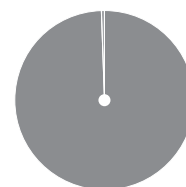
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015

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

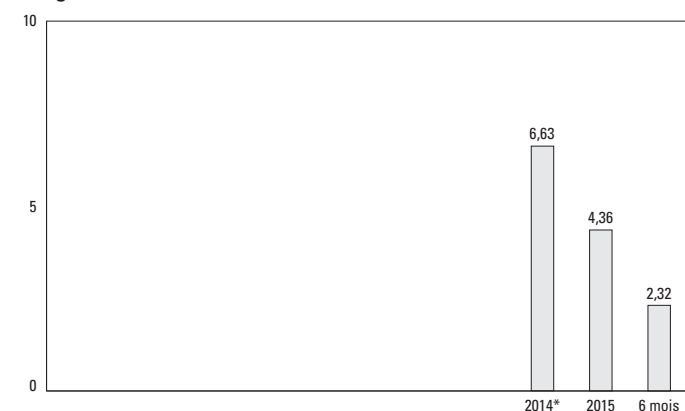


- 99,9 Fonds de placement
- 46,7 Fonds de placement croissance
- 53,2 Fonds de placement revenu fixe
- 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie



- 99,7 Fonds de placement
- 44,2 Fonds de placement croissance
- 55,5 Fonds de placement revenu fixe
- 0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins SociéTerre Obligations canadiennes, catégorie I	55,5
2. Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI, série I	11,6
3. Fonds multistratégique américain Éthique NEI, série I	10,8
4. Fonds d'actions internationales Éthique NEI, série I	10,8
5. Fonds Desjardins SociéTerre Environnement, catégorie I	8,5
6. Fonds Spécialisé d'actions Éthique NEI, série I	2,5
7. 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 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.

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 ») 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

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille SociéTerre Croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,85 %, comparativement à 2,39 % 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 1,81 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre ; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nui aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au

premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre. Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissant entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enercare inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine, à un rythme inégalé depuis 2008 et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 57 515 \$ (147 534 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 2 783 558 \$ (2 942 582 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 2 548 165 \$ (3 606 286 \$ en 2015) et des gains en capital de 3 534 903 \$ (8 996 686 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	14,74	14,46	13,11	12,01	11,02	11,25
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,15	0,41	0,30	0,30	0,27	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	1,28	0,13	0,15	0,09	0,12
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,19	(0,92)	1,21	0,90	0,87	(0,51)
Charges	(0,18)	(0,38)	(0,35)	(0,31)	(0,27)	(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⁾	0,26	0,39	1,29	1,04	0,96	(0,40)
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 à la fin de la période	14,22	14,74	14,46	13,11	12,01	11,02

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (4 mois)* \$
Catégorie T5		
Actif net au début de la période	9,62	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,09	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,24	(0,52)
Charges	(0,12)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,26	(0,57)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,56	—
remboursement de capital	—	0,13
Distributions totales⁽⁴⁾	0,56	0,13
Actif net à la fin de la période	9,24	9,62

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,93	10,68	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,11	0,27	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,94	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,20	(0,94)	0,60
Charges	(0,13)	(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⁾	0,25	—	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 à la fin de la période	10,58	10,93	10,68

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (4 mois)* \$
Catégorie R5		
Actif net au début de la période	9,62	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,10	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,33
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,13	(0,57)
Charges	(0,11)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,19	(0,26)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,52	—
remboursement de capital	—	0,13
Distributions totales⁽⁴⁾	0,52	0,13
Actif net à la fin de la période	9,29	9,62

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,98	10,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,12	0,27	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	1,15	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,13	(1,90)	0,58
Charges	(0,07)	(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⁾	0,26	(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 à la fin de la période	10,65	10,98	10,79

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (4 mois)* \$
Catégorie S5		
Actif net au début de la période	9,66	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,10	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,33
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,12	(0,56)
Charges	(0,06)	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,23	(0,22)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	0,01
des gains en capital	0,52	—
remboursement de capital	—	0,12
Distributions totales⁽⁴⁾	0,52	0,13
Actif net à la fin de la période	9,38	9,66

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

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

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

(4) 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 en juin 2015 pour les catégories T5, R5 et S5.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	540 776	469 195	408 119	291 559	172 830	131 004
Nombre de parts rachetables en circulation	38 041 727	31 839 178	28 223 511	22 244 130	14 389 351	11 889 649
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,47	2,45	2,43	2,42	2,29	2,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,47	2,45	2,43	2,42	2,29	2,35
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,70	69,03	1,11	2,43	7,00	4,60
Valeur liquidative par part (\$)	14,22	14,74	14,46	13,11	12,01	11,02

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (4 mois)*
Catégorie T5		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	304	116
Nombre de parts rachetables en circulation	32 943	12 065
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,47	2,51
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,47	2,64
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,70	69,03
Valeur liquidative par part (\$)	9,24	9,62

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie C			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	370	161	56
Nombre de parts rachetables en circulation	35 001	14 776	5 252
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,34	2,29	2,38
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,34	2,29	2,38
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,70	69,03	1,11
Valeur liquidative par part (\$)	10,58	10,93	10,68

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R5	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	107	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,29	2,37
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,29	2,44
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,70	69,03
Valeur liquidative par part (\$)	9,29	9,62

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	183	178	1
Nombre de parts rachetables en circulation	17 142	16 232	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,27	1,32	1,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,27	1,32	1,21
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,70	69,03	1,11
Valeur liquidative par part (\$)	10,65	10,98	10,79

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S5	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	107	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,19	1,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,19	1,28
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,70	69,03
Valeur liquidative par part (\$)	9,38	9,66

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

(2) Le ratio des frais d'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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013 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 1,99 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

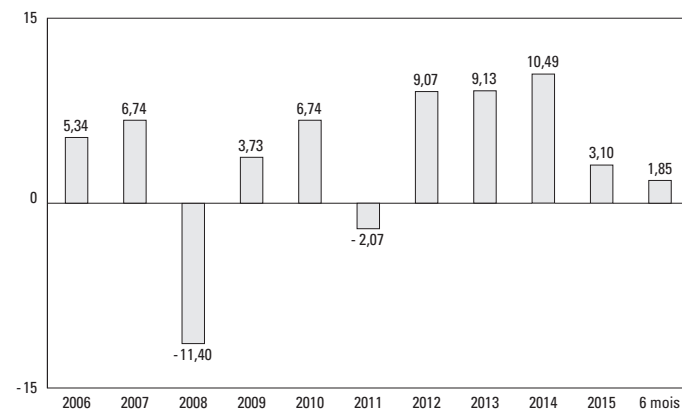
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,94 %
— Rémunération des courtiers	0,95 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

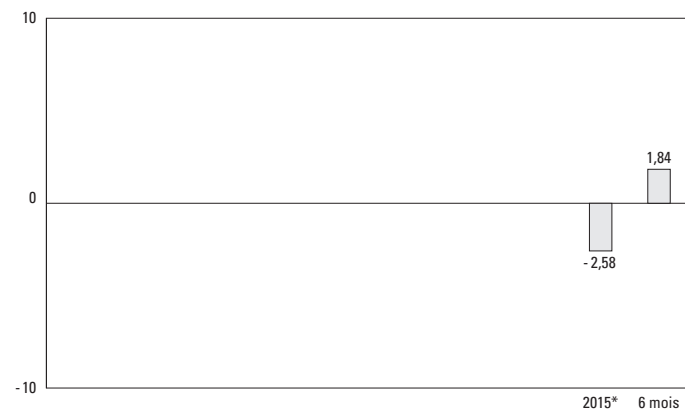
Rendement passé

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 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



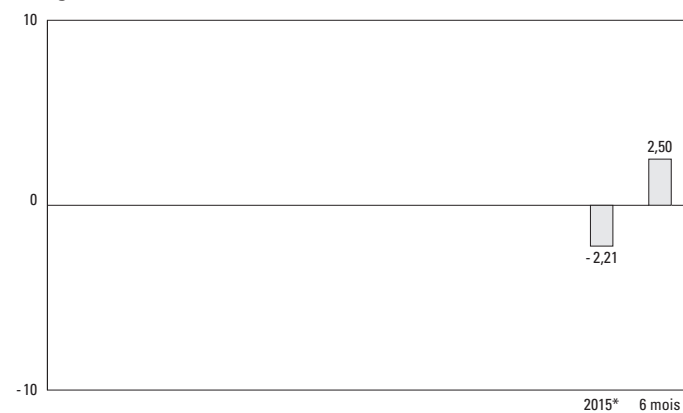
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



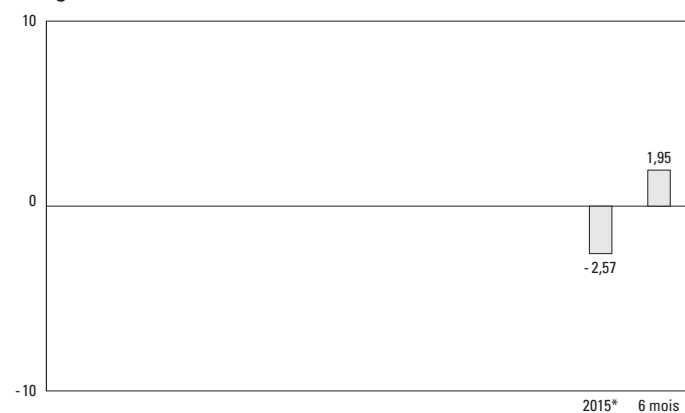
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S5



* Début des opérations le 4 juin 2015.

Catégorie R5



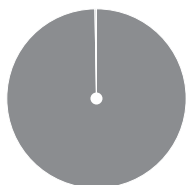
* Début des opérations le 4 juin 2015.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Le 15 janvier 2009, l'objectif de placement fondamental du Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins Éthique Équilibré canadien, a été modifié. Nous sommes d'avis que si ce changement avait été présent durant toute la période de mesure du rendement, il aurait pu avoir une influence favorable sur celui-ci.

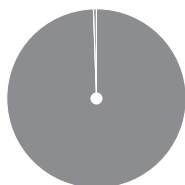
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015



● 99,9 Fonds de placement
57,8 Fonds de placement croissance
42,1 Fonds de placement revenu fixe
● 0,1 Trésorerie et équivalents
de trésorerie

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



● 99,6 Fonds de placement
59,1 Fonds de placement croissance
40,5 Fonds de placement revenu fixe
● 0,4 Trésorerie et équivalents
de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins SociéTerre Obligations canadiennes, catégorie I	40,5
2. Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI, série I	15,2
3. Fonds multistratégique américain Éthique NEI, série I	14,8
4. Fonds d'actions internationales Éthique NEI, série I	14,7
5. Fonds Desjardins SociéTerre Environnement, catégorie I	11,4
6. Fonds Spécialisé d'actions Éthique NEI, série I	3,0
7. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

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

Les parts de catégorie T5 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

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

Les parts de catégorie R5 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

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

Les parts de catégorie S5 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

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 ») 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 (auparavant Portefeuille SociéTerre Croissance plus) (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

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille SociéTerre Croissance maximale (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,88 %, comparativement à 2,35 % 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 1,81 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre ; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nui aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule

majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre. Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissant entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enbridge inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité

manufacturière américaine, à un rythme inégalé depuis 2008 et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 27 459 \$ (105 065 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 660 412 \$ (616 536 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 1 601 031 \$ (2 380 168 \$ en 2015) et des gains en capital de 2 220 906 \$ (6 870 694 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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, le nom du Fonds Portefeuille SociéTerre Croissance plus a été modifié pour Portefeuille SociéTerre Croissance maximale.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	18,00	17,44	15,30	13,39	12,23	12,81
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,17	0,43	0,18	0,24	0,16	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,17	2,09	0,09	0,08	0,06	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,23	(1,56)	2,18	1,92	1,21	(0,78)
Charges	(0,24)	(0,51)	(0,45)	(0,38)	(0,32)	(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⁾	0,33	0,45	2,00	1,86	1,11	(0,93)
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 à la fin de la période	17,50	18,00	17,44	15,30	13,39	12,23

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (4 mois)* \$
Catégorie T6		
Actif net au début de la période	9,52	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,12	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,30
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,12)	(0,73)
Charges	(0,13)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,01	(0,47)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,56	—
remboursement de capital	—	0,15
Distributions totales⁽⁴⁾	0,56	0,15
Actif net à la fin de la période	9,14	9,52

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	11,22	10,85	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,11	0,23	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	1,29	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,19	(2,06)	0,55
Charges	(0,14)	(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⁾	0,26	(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 à la fin de la période	10,91	11,22	10,85

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (4 mois)* \$
Catégorie R6		
Actif net au début de la période	9,52	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,10	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,54
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,12	(0,83)
Charges	(0,13)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,18	(0,34)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,45	—
remboursement de capital	—	0,15
Distributions totales⁽⁴⁾	0,45	0,15
Actif net à la fin de la période	9,25	9,52

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	11,47	10,97	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,10	0,27	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	1,31	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,14	(0,92)	0,94
Charges	(0,08)	(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⁾	0,27	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 à la fin de la période	11,21	11,47	10,97

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (4 mois)* \$
Catégorie S6		
Actif net au début de la période	9,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,10	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,54
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,12	(0,83)
Charges	(0,07)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,24	(0,30)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,45	—
remboursement de capital	—	0,15
Distributions totales⁽⁴⁾	0,45	0,15
Actif net à la fin de la période	9,35	9,55

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

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

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

(4) 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 en juin 2015 pour les catégories T6, R6 et S6.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	259 042	219 633	182 949	122 443	70 856	54 702
Nombre de parts rachetables en circulation	14 798 374	12 202 608	10 488 791	8 001 032	5 292 155	4 472 231
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,67	2,66	2,65	2,64	2,46	2,46
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,67	2,66	2,65	2,65	2,52	2,63
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,93	48,82	1,02	1,65	2,29	3,12
Valeur liquidative par part (\$)	17,50	18,00	17,44	15,30	13,39	12,23

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (4 mois)*
Catégorie T6		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	29	25
Nombre de parts rachetables en circulation	3 179	2 585
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,67	2,69
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,67	2,77
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,93	48,82
Valeur liquidative par part (\$)	9,14	9,52

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie C			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	474	345	17
Nombre de parts rachetables en circulation	43 438	30 804	1 585
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,53	2,48	2,68
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,53	2,59	2,73
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,93	48,82	1,02
Valeur liquidative par part (\$)	10,91	11,22	10,85

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R6	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	107	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,67	2,69
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,67	2,77
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,93	48,82
Valeur liquidative par part (\$)	9,25	9,52

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	105	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,39	1,38	1,40
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,39	1,38	1,42
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,93	48,82	1,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,21	11,47	10,97

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S6	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	107	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,39	1,41
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,39	1,49
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,93	48,82
Valeur liquidative par part (\$)	9,35	9,55

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

(2) Le ratio des frais d'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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013 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 2,16 %. 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	1,06 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

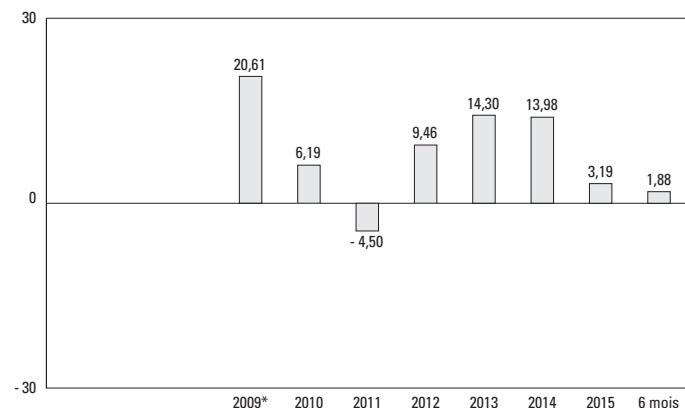
Rendement passé

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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

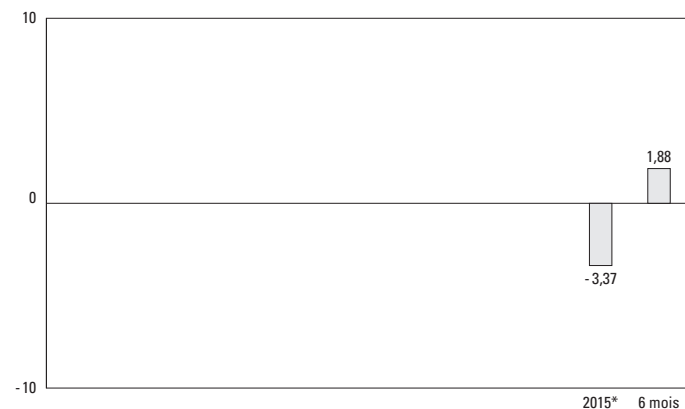
Rendements annuels (%)

Catégorie A



* Début des opérations le 19 janvier 2009.

Catégorie T6



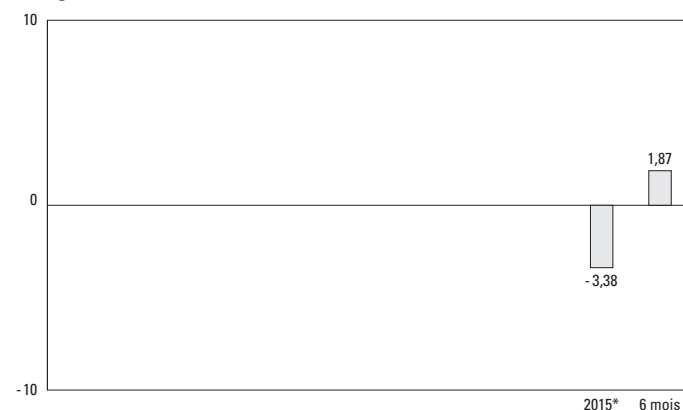
* Début des opérations le 4 juin 2015.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R6



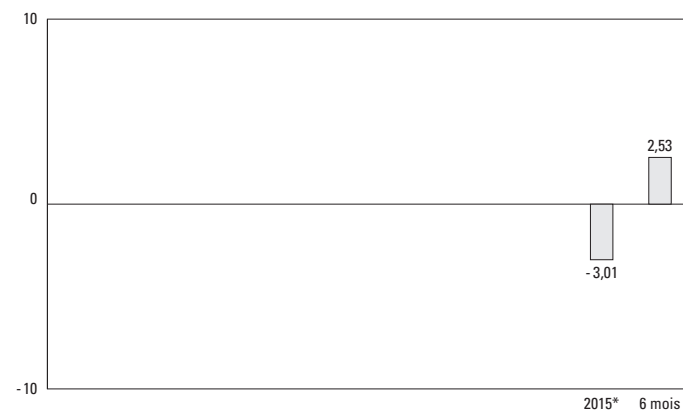
* Début des opérations le 4 juin 2015.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

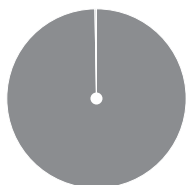
Catégorie S6



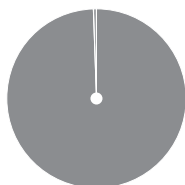
* Début des opérations le 4 juin 2015.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015


- 99,8 Fonds de placement
- 81,2 Fonds de placement croissance
- 18,6 Fonds de placement revenu fixe
- 0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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


- 99,7 Fonds de placement
- 79,3 Fonds de placement croissance
- 20,4 Fonds de placement revenu fixe
- 0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins SociéTerre Obligations canadiennes, catégorie I	20,4
2. Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI, série I	20,3
3. Fonds multistratégique américain Éthique NEI, série I	19,9
4. Fonds d'actions internationales Éthique NEI, série I	19,8
5. Fonds Desjardins SociéTerre Environnement, catégorie I	15,3
6. Fonds Spécialisé d'actions Éthique NEI, série I	4,0
7. 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 ») 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, C, R4, R6, F, S4 et S6)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille Chorus II Sécuritaire boursier (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,44 %, comparativement à 2,14 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 47 %, indice MSCI Monde tous pays (rendement global) à 20 %, indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada à 20 %, indice composé S&P/TSX (rendement global) à 8 % et indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD) à 5 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 2,38 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre ; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nui aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près

de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre. Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissant entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enercare inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine, à un rythme inégalé depuis 2008 et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu

à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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.

Tel que prévu au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 31 mars 2016, le lancement des parts de catégorie I du Portefeuille Chorus II Sécuritaire boursier aura lieu le ou vers le 11 avril 2016.

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 31 mars 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 18 \$ (6 021 \$ en 2015).

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 91 049 \$ (442 645 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 12 608 823 \$ (6 892 796 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 6 342 172 \$ (6 033 154 \$ en 2015) et des gains en capital de 11 524 757 \$ (2 633 348 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Catégorie A					
Actif net au début de la période	11,33	11,28	10,59	10,39	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,20	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	(0,07)	(0,25)	0,63	0,10	0,34
Charges	(0,10)	(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⁾	0,16	0,09	0,81	0,31	0,44
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,01	0,07	0,08	0,08
des dividendes	0,12	0,12	0,06	0,04	0,01
des gains en capital	0,25	0,04	0,03	0,03	0,01
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,37	0,17	0,16	0,15	0,10
Actif net à la fin de la période	11,13	11,33	11,28	10,59	10,39

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie T4		
Actif net au début de la période	9,82	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,13
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,06)	(0,52)
Charges	(0,09)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,13	(0,32)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,01
des dividendes	0,04	0,05
des gains en capital	0,19	0,01
remboursement de capital	—	0,32
Distributions totales⁽⁴⁾	0,23	0,39
Actif net à la fin de la période	9,73	9,82

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie T6		
Actif net au début de la période	9,63	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	(0,55)
Charges	(0,08)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,13	(0,41)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,02
des dividendes	0,03	0,04
des gains en capital	0,18	0,01
remboursement de capital	0,08	0,54
Distributions totales⁽⁴⁾	0,29	0,61
Actif net à la fin de la période	9,47	9,63

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,54	10,40	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,30	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	0,22	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,11)	(0,35)	0,23
Charges	(0,09)	(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⁾	0,12	(0,02)	0,41
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	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⁾	0,28	0,08	0,17
Actif net à la fin de la période	10,42	10,54	10,40

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie R4		
Actif net au début de la période	9,83	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,23
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,05)	(0,13)
Charges	(0,08)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,15	0,22
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,03
des dividendes	0,08	0,10
des gains en capital	0,12	0,03
remboursement de capital	—	0,24
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20	0,40
Actif net à la fin de la période	9,78	9,83

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie R6		
Actif net au début de la période	9,63	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,06)	(0,12)
Charges	(0,07)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,15	0,22
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,03
des dividendes	0,08	0,10
des gains en capital	0,11	0,03
remboursement de capital	0,10	0,45
Distributions totales⁽⁴⁾	0,29	0,61
Actif net à la fin de la période	9,48	9,63

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,57	10,53	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,22	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,10	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	(0,74)	0,40
Charges	(0,05)	(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⁾	0,21	(0,52)	0,65
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,19	0,11
des dividendes	0,08	0,03	0,02
des gains en capital	0,23	0,04	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,31	0,26	0,13
Actif net à la fin de la période	10,46	10,57	10,53

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie S4		
Actif net au début de la période	9,91	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,23
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,05)	(0,14)
Charges	(0,04)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,19	0,31
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,13
des dividendes	0,15	0,10
des gains en capital	0,13	0,04
remboursement de capital	—	0,14
Distributions totales⁽⁴⁾	0,28	0,41
Actif net à la fin de la période	9,82	9,91

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie S6		
Actif net au début de la période	9,72	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,05)	(0,14)
Charges	(0,04)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,19	0,30
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,13
des dividendes	0,13	0,10
des gains en capital	0,11	0,04
remboursement de capital	0,06	0,34
Distributions totales⁽⁴⁾	0,30	0,61
Actif net à la fin de la période	9,61	9,72

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

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

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

(4) 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 et pour les catégories T4, T6, R4, R6, S4 et S6 en octobre 2014.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Catégorie A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 088 166	979 907	632 466	477 509	280 951
Nombre de parts rachetables en circulation	97 798 940	86 461 427	56 072 067	45 079 374	27 051 382
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,36	23,46	34,27	28,84	28,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,13	11,33	11,28	10,59	10,39

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Catégorie T4		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	30 779	20 499
Nombre de parts rachetables en circulation	3 163 035	2 086 668
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,74	1,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,74	1,82
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,36	23,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,73	9,82

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Catégorie T6		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	17 313	12 619
Nombre de parts rachetables en circulation	1 827 321	1 310 160
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,73	1,73
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,73	1,81
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,36	23,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,47	9,63

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 797	1 147	299
Nombre de parts rachetables en circulation	268 579	108 864	28 716
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,63	1,65	1,61
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,63	1,70	1,70
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,36	23,46	34,27
Valeur liquidative par part (\$)	10,42	10,54	10,40

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R4	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	106	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,61	1,61
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,61	1,66
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,36	23,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,78	9,83

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R6	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	109	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,61	1,61
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,61	1,66
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,36	23,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,48	9,63

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 649	1 247	1
Nombre de parts rachetables en circulation	157 639	117 973	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,36	23,46	34,27
Valeur liquidative par part (\$)	10,46	10,57	10,53

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S4	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	107	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,74	0,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,74	0,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,36	23,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,82	9,91

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S6	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	109	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,74	0,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,74	0,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,36	23,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,61	9,72

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

(2) Le ratio des frais 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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011, pour les catégories C et F en novembre 2013 et pour les catégories T4, T6, R4, R6, S4 et S6 en octobre 2014.

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.

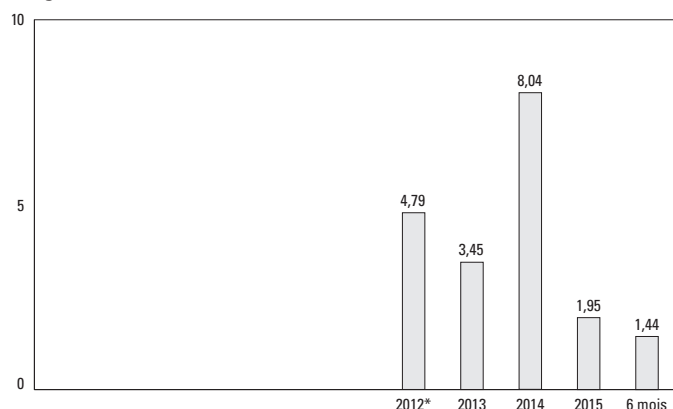
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Catégorie A


* Début des opérations le 28 novembre 2011.

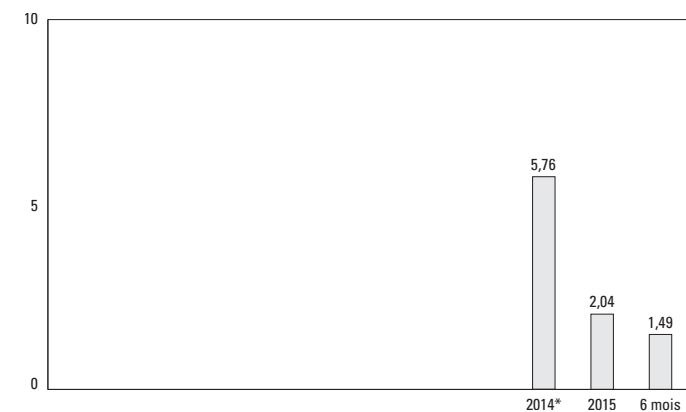
Catégorie T4


* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie T6

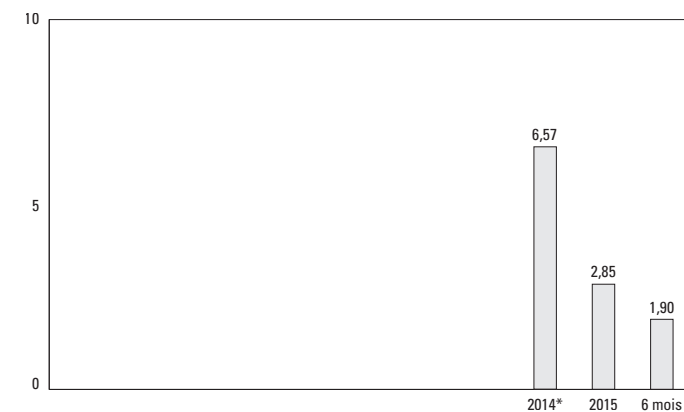

* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R4



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie S4



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie R6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

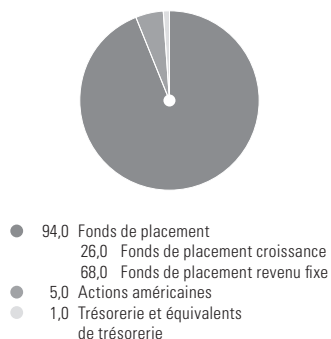
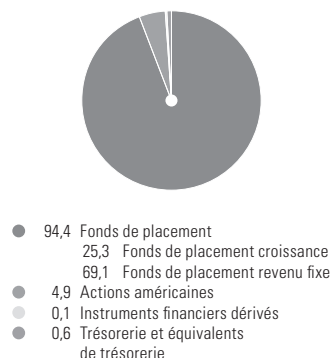
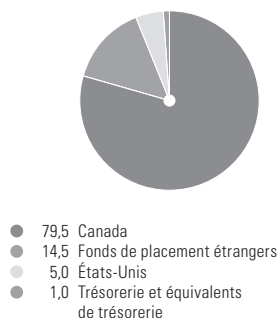
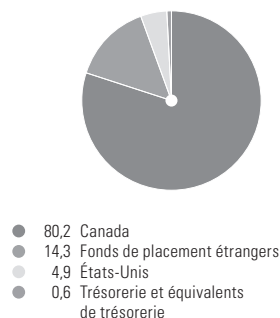
Catégorie S6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015

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

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016


Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	24,4
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	23,3
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	16,6
4. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	5,2
5. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	4,0
6. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	3,8
7. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	3,8
8. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	3,8
9. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	3,4
10. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	3,3
11. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	2,0
12. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,9
13. iShares MSCI EAFE Index Fund	1,2
14. Vanguard Short-Term Bond ETF	1,2
15. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	0,9
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
17. iShares Comex Gold Trust	0,4
18. SPDR S&P Global Natural Resources ETF	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 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 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.

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 ») 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, C, R4, R6, F, S4 et S6)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille Chorus II Équilibré revenu (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,58 %, comparativement à 2,28 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 46 %, indice MSCI Monde tous pays (rendement global) à 27 %, indice composé S&P/TSX (rendement global) à 11 %, indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada à 11 % et indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD) à 5 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 2,38 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre ; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nui aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près

de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre. Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissant entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enercare inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine, à un rythme inégalé depuis 2008 et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu

à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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.

Tel que prévu au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 31 mars 2016, le lancement des parts de catégorie I du Portefeuille Chorus II Équilibré revenu aura lieu le ou vers le 11 avril 2016.

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 31 mars 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 20 \$ (7 920 \$ en 2015).

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 106 560 \$ (545 105 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 13 411 369 \$ (7 748 904 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 10 394 262 \$ (10 798 390 \$ en 2015) et des gains en capital de 17 495 993 \$ (4 918 710 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Catégorie A					
Actif net au début de la période	11,79	11,74	10,85	10,45	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,22	0,34	0,31	0,28	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,17	0,32	0,05	0,10	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10)	(0,31)	0,82	0,29	0,38
Charges	(0,11)	(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⁾	0,18	0,12	0,97	0,48	0,46
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	0,02	0,04	0,05
des dividendes	0,12	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⁾	0,47	0,19	0,13	0,13	0,07
Actif net à la fin de la période	11,50	11,79	11,74	10,85	10,45

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie T4		
Actif net au début de la période	9,84	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,19	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10)	(0,53)
Charges	(0,09)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,14	(0,27)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,02	0,03
des gains en capital	0,22	0,01
remboursement de capital	—	0,37
Distributions totales⁽⁴⁾	0,24	0,41
Actif net à la fin de la période	9,76	9,84

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie T6		
Actif net au début de la période	9,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,18	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10)	(0,77)
Charges	(0,09)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,13	(0,67)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,01	0,01
des gains en capital	0,25	0,01
remboursement de capital	0,03	0,58
Distributions totales⁽⁴⁾	0,29	0,60
Actif net à la fin de la période	9,50	9,65

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,75	10,63	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,20	0,29	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,26	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,12)	(0,44)	0,30
Charges	(0,09)	(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⁾	0,15	(0,09)	0,36
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	0,02
des dividendes	0,07	0,06	0,02
des gains en capital	0,32	0,05	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,39	0,11	0,04
Actif net à la fin de la période	10,54	10,75	10,63

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie R4		
Actif net au début de la période	9,85	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,18	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,29
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,08)	(0,16)
Charges	(0,08)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,16	0,24
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,09	0,12
des gains en capital	0,16	0,05
remboursement de capital	—	0,24
Distributions totales⁽⁴⁾	0,25	0,41
Actif net à la fin de la période	9,76	9,85

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie R6		
Actif net au début de la période	9,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,18	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,08)	(0,70)
Charges	(0,09)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,15	(0,71)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,01	0,01
des gains en capital	0,21	—
remboursement de capital	0,07	0,59
Distributions totales⁽⁴⁾	0,29	0,60
Actif net à la fin de la période	9,52	9,65

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,81	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,21	0,22	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,17	0,20	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,12)	(0,76)	0,45
Charges	(0,05)	(0,10)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,21	(0,44)	0,63
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,11	0,06
des dividendes	0,06	0,04	0,02
des gains en capital	0,31	0,05	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,37	0,20	0,08
Actif net à la fin de la période	10,67	10,81	10,70

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie S4		
Actif net au début de la période	9,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,18	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,29
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	(0,18)
Charges	(0,04)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,21	0,33
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,09
des dividendes	0,15	0,14
des gains en capital	0,19	0,05
remboursement de capital	—	0,13
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34	0,41
Actif net à la fin de la période	9,80	9,93

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie S6		
Actif net au début de la période	9,74	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,20	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,20)	(1,96)
Charges	(0,05)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,11	(1,90)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,06
des dividendes	0,04	0,01
des gains en capital	0,33	—
remboursement de capital	—	0,52
Distributions totales⁽⁴⁾	0,37	0,59
Actif net à la fin de la période	9,58	9,74

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

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

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

(4) 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 et pour les catégories T4, T6, R4, R6, S4 et S6 en octobre 2014.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Catégorie A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 330 264	1 190 497	838 513	568 069	301 587
Nombre de parts rachetables en circulation	115 672 160	101 013 284	71 416 746	52 350 706	28 863 075
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,68	25,84	34,17	29,15	28,64
Valeur liquidative par part (\$)	11,50	11,79	11,74	10,85	10,45

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Catégorie T4		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	16 275	11 038
Nombre de parts rachetables en circulation	1 668 355	1 121 961
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,82	1,81
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,82	1,88
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,68	25,84
Valeur liquidative par part (\$)	9,76	9,84

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Catégorie T6		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	11 999	9 075
Nombre de parts rachetables en circulation	1 262 521	940 727
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,82	1,82
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,82	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,68	25,84
Valeur liquidative par part (\$)	9,50	9,65

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 187	3 176	1 470
Nombre de parts rachetables en circulation	397 182	295 443	138 271
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,68	1,67	1,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,68	1,70	1,78
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,68	25,84	34,17
Valeur liquidative par part (\$)	10,54	10,75	10,63

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R4	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	107	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,69	1,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,69	1,74
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,68	25,84
Valeur liquidative par part (\$)	9,76	9,85

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R6	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	206	209
Nombre de parts rachetables en circulation	21 690	21 687
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,74	1,82
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,74	1,90
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,68	25,84
Valeur liquidative par part (\$)	9,52	9,65

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	7 376	4 285	104
Nombre de parts rachetables en circulation	691 240	396 340	9 769
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,85	0,82	0,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,85	0,91	0,97
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,68	25,84	34,17
Valeur liquidative par part (\$)	10,67	10,81	10,70

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S4	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	108	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,83	0,82
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,83	0,87
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,68	25,84
Valeur liquidative par part (\$)	9,80	9,93

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S6	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	168
Nombre de parts rachetables en circulation	110	17 228
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,87	0,89
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,87	1,21
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,68	25,84
Valeur liquidative par part (\$)	9,58	9,74

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

(2) Le ratio des frais 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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011, pour les catégories C et F en novembre 2013 et pour les catégories T4, T6, R4, R6, S4 et S6 en octobre 2014.

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 %

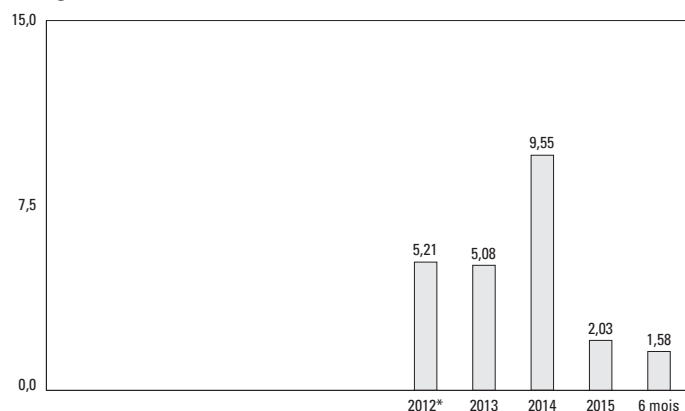
Rendement passé

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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

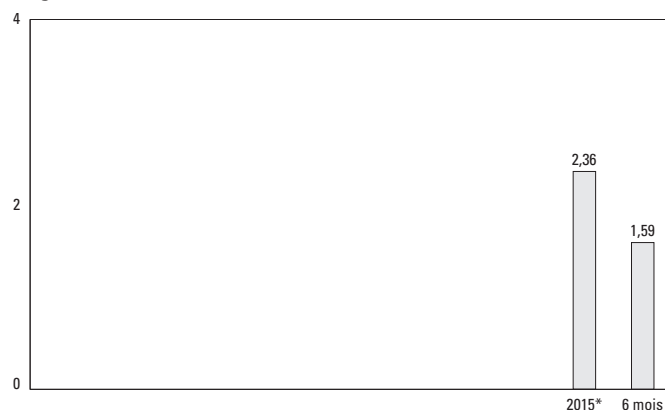
Rendements annuels (%)

Catégorie A



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Catégorie T4



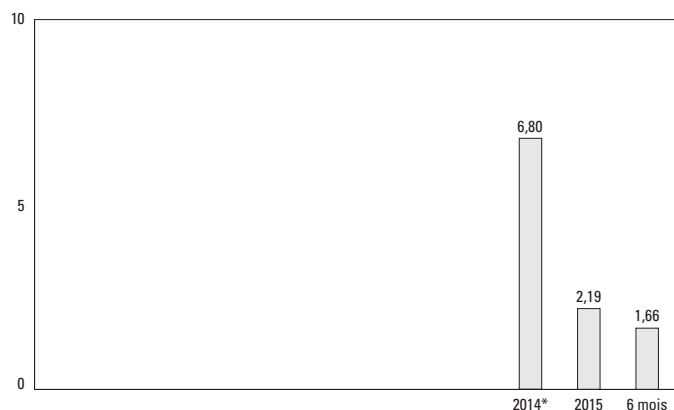
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie T6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R4



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie S4



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie R6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

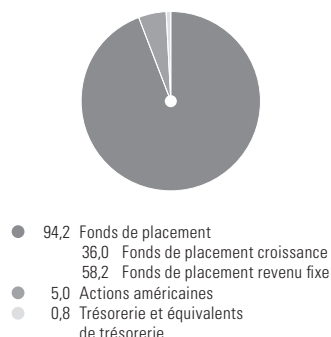
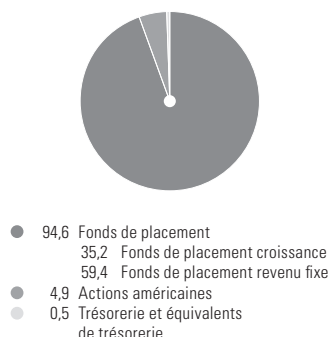
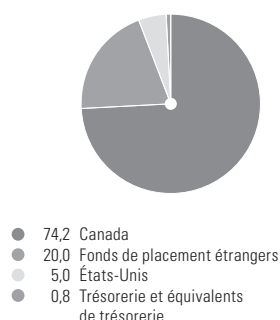
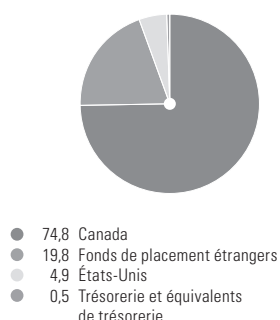
Catégorie S6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015

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

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016


Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	23,4
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	23,3
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	7,7
4. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	7,3
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	5,7
6. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	4,9
7. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	4,8
8. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	4,8
9. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	4,7
10. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	4,0
11. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	3,0
12. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,9
13. iShares MSCI EAFE Index Fund	1,2
14. Vanguard Short-Term Bond ETF	1,2
15. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	1,0
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
17. iShares Comex Gold Trust	0,4
18. SPDR S&P Global Natural Resources ETF	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 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 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.

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 ») 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, C, R5, R7, F, S5 et S7)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille Chorus II Équilibré croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,63 %, comparativement à 2,31 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 35 %, indice MSCI Monde tous pays (rendement global) à 34 %, indice composé S&P/TSX (rendement global) à 14 %, indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada à 9 % et indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD) à 8 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 2,38 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre ; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nui aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près

de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre. Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissant entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enercare inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine, à un rythme inégal depuis 2008 et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu

à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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.

Tel que prévu au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 31 mars 2016, le lancement des parts de catégorie I du Portefeuille Chorus II Équilibré croissance aura lieu le ou vers le 11 avril 2016.

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 31 mars 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 41 \$ (8 044 \$ en 2015).

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 104 759 \$ (568 190 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 11 502 123 \$ (6 924 512 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 13 637 407 \$ (13 814 955 \$ en 2015) et des gains en capital de 20 765 173 \$ (5 772 928 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Catégorie A					
Actif net au début de la période	12,23	12,20	11,13	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,24	0,36	0,30	0,27	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	0,37	0,02	0,11	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,14)	(0,42)	1,03	0,46	0,45
Charges	(0,12)	(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⁾	0,19	0,06	1,12	0,64	0,50
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	0,01	0,04
des dividendes	0,13	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⁾	0,56	0,18	0,13	0,11	0,06
Actif net à la fin de la période	11,87	12,23	12,20	11,13	10,54

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie T5		
Actif net au début de la période	9,73	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,18	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,18
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,13)	(0,76)
Charges	(0,09)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,11	(0,54)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,02	0,03
des gains en capital	0,27	0,01
remboursement de capital	—	0,45
Distributions totales⁽⁴⁾	0,29	0,49
Actif net à la fin de la période	9,60	9,73

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie T7		
Actif net au début de la période	9,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,19	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,27
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,11)	(0,49)
Charges	(0,09)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,15	(0,14)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,04	0,08
des gains en capital	0,22	0,03
remboursement de capital	0,08	0,59
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34	0,70
Actif net à la fin de la période	9,35	9,54

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,83	10,71	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,22	0,26	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	0,23	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,15)	(0,77)	0,33
Charges	(0,10)	(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⁾	0,16	(0,49)	0,37
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,03	0,04	0,04
des gains en capital	0,38	0,04	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,41	0,08	0,04
Actif net à la fin de la période	10,60	10,83	10,71

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie R5		
Actif net au début de la période	9,74	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,19	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,32
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,11)	(0,22)
Charges	(0,08)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,16	0,23
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,08	0,14
des gains en capital	0,18	0,04
remboursement de capital	—	0,32
Distributions totales⁽⁴⁾	0,26	0,50
Actif net à la fin de la période	9,65	9,74

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie R7		
Actif net au début de la période	9,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,18	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,32
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10)	(0,23)
Charges	(0,08)	(0,17)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,16	0,23
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,08	0,14
des gains en capital	0,17	0,04
remboursement de capital	0,09	0,53
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34	0,71
Actif net à la fin de la période	9,37	9,55

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,95	10,77	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,19	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,19	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,04)	(1,07)	(0,17)
Charges	(0,05)	(0,10)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,26	(0,79)	(0,06)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,05	0,03
des dividendes	0,09	0,04	0,03
des gains en capital	0,37	0,04	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,46	0,13	0,06
Actif net à la fin de la période	10,72	10,95	10,77

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie S5		
Actif net au début de la période	9,84	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,19	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,17	(0,05)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10)	(1,04)
Charges	(0,05)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,21	(1,04)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,04
des dividendes	0,03	0,01
des gains en capital	0,34	—
remboursement de capital	—	0,45
Distributions totales⁽⁴⁾	0,37	0,50
Actif net à la fin de la période	9,67	9,84

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie S7		
Actif net au début de la période	9,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,18	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,17	0,32
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,11)	(0,24)
Charges	(0,04)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,20	0,32
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,08
des dividendes	0,13	0,17
des gains en capital	0,18	0,03
remboursement de capital	0,05	0,43
Distributions totales⁽⁴⁾	0,36	0,71
Actif net à la fin de la période	9,51	9,65

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

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

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

(4) 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 et pour les catégories T5, T7, R5, R7, S5 et S7 en octobre 2014.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Catégorie A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 350 064	1 212 590	839 479	512 904	266 041
Nombre de parts rachetables en circulation	113 722 262	99 143 951	68 781 776	46 101 749	25 244 876
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,88	1,88	1,88	1,85	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 (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,97	27,86	42,92	29,57	29,08
Valeur liquidative par part (\$)	11,87	12,23	12,20	11,13	10,54

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Catégorie T5		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	10 786	7 206
Nombre de parts rachetables en circulation	1 123 604	740 381
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,89	1,89
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,89	1,98
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,97	27,86
Valeur liquidative par part (\$)	9,60	9,73

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Catégorie T7		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 920	3 878
Nombre de parts rachetables en circulation	418 987	406 376
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,89	1,89
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,89	1,96
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,97	27,86
Valeur liquidative par part (\$)	9,35	9,54

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	8 093	6 043	977
Nombre de parts rachetables en circulation	763 400	558 024	91 233
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,76	1,76	1,74
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,76	1,82	1,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,97	27,86	42,92
Valeur liquidative par part (\$)	10,60	10,83	10,71

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R5	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	108	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,76	1,76
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,76	1,81
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,97	27,86
Valeur liquidative par part (\$)	9,65	9,74

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R7	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	111	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,76	1,76
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,76	1,81
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,97	27,86
Valeur liquidative par part (\$)	9,37	9,55

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 892	5 516	163
Nombre de parts rachetables en circulation	549 400	503 899	15 165
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,81	0,78	0,85
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,81	0,86	1,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,97	27,86	42,92
Valeur liquidative par part (\$)	10,72	10,95	10,77

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S5	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	367	375
Nombre de parts rachetables en circulation	37 938	38 090
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,85	0,85
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,85	1,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,97	27,86
Valeur liquidative par part (\$)	9,67	9,84

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S7	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	111	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,77	0,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,77	0,82
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,97	27,86
Valeur liquidative par part (\$)	9,51	9,65

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

(2) Le ratio des frais 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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011, pour les catégories C et F en novembre 2013 et pour les catégories T5, T7, R5, R7, S5 et S7 en octobre 2014.

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.

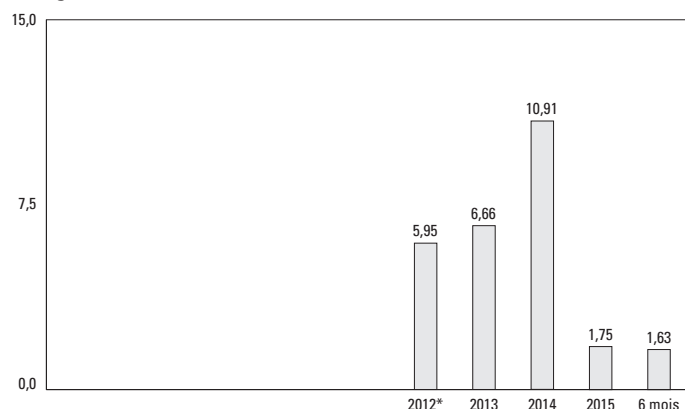
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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.

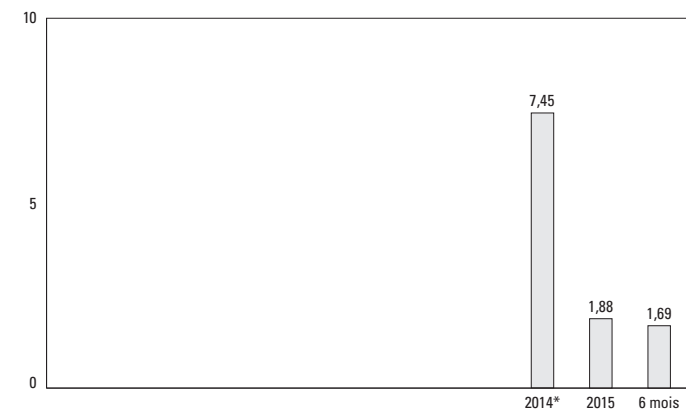
Catégorie T5


* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie T7

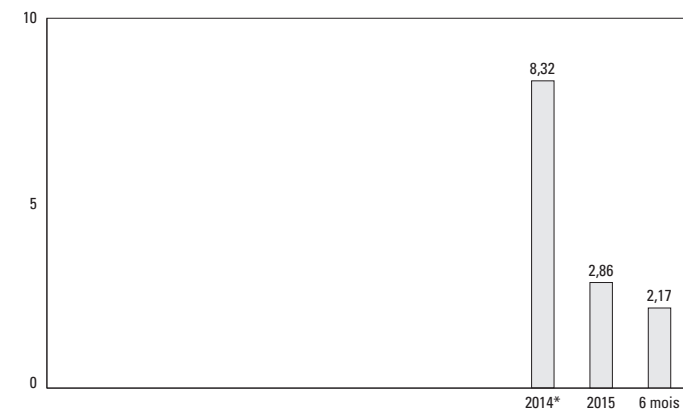

* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R5



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie S5



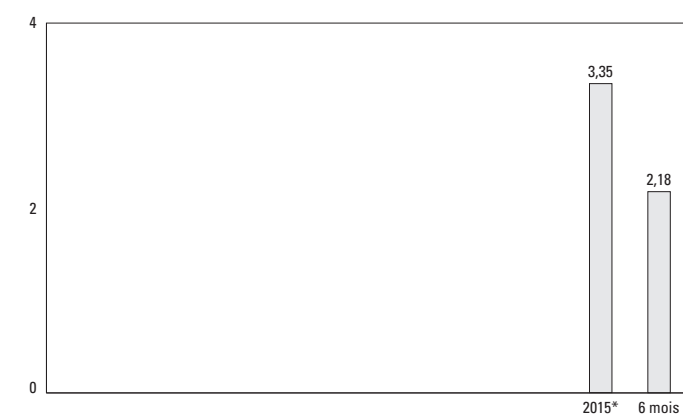
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie R7



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

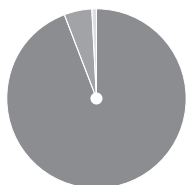
Catégorie S7



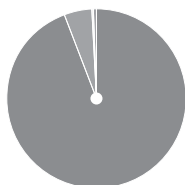
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

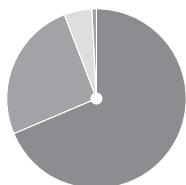
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015


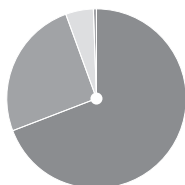
- 94,2 Fonds de placement
- 46,0 Fonds de placement croissance
- 48,2 Fonds de placement revenu fixe
- 5,0 Actions américaines
- 0,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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


- 94,6 Fonds de placement
- 45,2 Fonds de placement croissance
- 49,4 Fonds de placement revenu fixe
- 4,9 Actions américaines
- 0,1 Instruments financiers dérivés
- 0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015


- 68,7 Canada
- 25,5 Fonds de placement étrangers
- 5,0 États-Unis
- 0,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016


- 69,3 Canada
- 25,4 Fonds de placement étrangers
- 4,9 États-Unis
- 0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	18,4
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	17,3
3. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	9,4
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	6,7
5. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	6,7
6. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	6,6
7. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	6,5
8. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	6,2
9. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	5,8
10. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	5,7
11. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	4,1
12. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,9
13. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	1,3
14. iShares MSCI EAFE Index Fund	1,2
15. Vanguard Short-Term Bond ETF	1,2
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
17. iShares Comex Gold Trust	0,4
18. SPDR S&P Global Natural Resources ETF	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 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 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.

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 ») 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, C, R5, R7, F, S5 et S7)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille Chorus II Croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,62 %, comparativement à 2,34 % pour son indice de référence composé comme suit : indice MSCI Monde tous pays (rendement global) à 41 %, indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 27 %, indice composé S&P/TSX (rendement global) à 17 %, indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD) à 8 % et indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada à 7 %. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 1,81 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre ; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nui aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près

de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre. Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissant entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enercare inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine, à un rythme inégal depuis 2008 et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu

à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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.

Tel que prévu au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 31 mars 2016, le lancement des parts de catégorie I du Portefeuille Chorus II Croissance aura lieu le ou vers le 11 avril 2016.

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 31 mars 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 25 \$ (7 032 \$ en 2015).

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 83 830 \$ (501 738 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 7 816 872 \$ (4 904 171 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 13 798 547 \$ (14 503 323 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Catégorie A					
Actif net au début de la période	12,69	12,71	11,44	10,61	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,25	0,38	0,29	0,25	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,24	0,47	0,03	0,11	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,16)	(0,52)	1,21	0,70	0,50
Charges	(0,13)	(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⁾	0,20	0,05	1,28	0,84	0,51
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,11	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⁾	0,64	0,22	0,10	0,08	0,03
Actif net à la fin de la période	12,26	12,69	12,71	11,44	10,61

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie T5		
Actif net au début de la période	9,76	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,20	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	0,32
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,17)	(0,57)
Charges	(0,10)	(0,22)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,12	(0,14)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,03	0,11
des gains en capital	0,35	0,03
remboursement de capital	—	0,37
Distributions totales⁽⁴⁾	0,38	0,51
Actif net à la fin de la période	9,54	9,76

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie T7		
Actif net au début de la période	9,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,15	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,30
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,08)	(0,65)
Charges	(0,10)	(0,22)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,12	(0,35)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	0,01
des gains en capital	0,24	0,01
remboursement de capital	0,10	0,68
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34	0,70
Actif net à la fin de la période	9,36	9,55

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,90	10,80	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,21	0,29	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,26	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10)	(0,82)	0,35
Charges	(0,11)	(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⁾	0,20	(0,50)	0,34
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,02	0,02	—
des gains en capital	0,44	0,06	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,46	0,08	—
Actif net à la fin de la période	10,63	10,90	10,80

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie R5		
Actif net au début de la période	9,75	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,19	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,13)	(0,26)
Charges	(0,09)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,16	0,24
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,08	0,13
des gains en capital	0,22	0,05
remboursement de capital	—	0,32
Distributions totales⁽⁴⁾	0,30	0,50
Actif net à la fin de la période	9,62	9,75

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie R7		
Actif net au début de la période	9,56	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,05	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,23	(0,28)
Charges	(0,10)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,24	0,23
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,07	0,13
des gains en capital	0,20	0,05
remboursement de capital	0,07	0,53
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34	0,71
Actif net à la fin de la période	9,38	9,56

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,84	10,89	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,22	0,15	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	0,06	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,19)	(1,69)	0,75
Charges	(0,06)	(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⁾	0,18	(1,61)	0,89
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,02	—
des dividendes	0,01	0,26	—
des gains en capital	0,43	0,06	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,44	0,34	—
Actif net à la fin de la période	10,64	10,84	10,89

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie S5		
Actif net au début de la période	9,84	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,19	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,11)	(0,27)
Charges	(0,06)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,21	0,33
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,02
des dividendes	0,15	0,21
des gains en capital	0,25	0,06
remboursement de capital	—	0,22
Distributions totales⁽⁴⁾	0,40	0,51
Actif net à la fin de la période	9,65	9,84

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie S7		
Actif net au début de la période	9,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,18	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10)	(0,27)
Charges	(0,06)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,20	0,33
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,02
des dividendes	0,12	0,20
des gains en capital	0,21	0,05
remboursement de capital	0,02	0,43
Distributions totales⁽⁴⁾	0,35	0,70
Actif net à la fin de la période	9,52	9,65

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

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

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

(4) 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 et pour les catégories T5, T7, R5, R7, S5 et S7 en octobre 2014.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Catégorie A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 136 588	1 027 081	739 308	465 095	235 944
Nombre de parts rachetables en circulation	92 736 486	80 948 846	58 183 329	40 670 436	22 238 595
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	9,27	29,41	41,39	29,50	28,98
Valeur liquidative par part (\$)	12,26	12,69	12,71	11,44	10,61

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Catégorie T5		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 219	2 295
Nombre de parts rachetables en circulation	337 552	235 177
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,01	2,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,01	2,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	9,27	29,41
Valeur liquidative par part (\$)	9,54	9,76

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Catégorie T7		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 786	823
Nombre de parts rachetables en circulation	190 868	86 228
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,01	2,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,01	2,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	9,27	29,41
Valeur liquidative par part (\$)	9,36	9,55

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 700	4 623	784
Nombre de parts rachetables en circulation	536 111	423 999	72 571
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,87	1,88	2,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,87	1,96	2,15
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	9,27	29,41	41,39
Valeur liquidative par part (\$)	10,63	10,90	10,80

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R5	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	108	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,85	1,86
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,85	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	9,27	29,41
Valeur liquidative par part (\$)	9,62	9,75

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R7	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	101	1
Nombre de parts rachetables en circulation	10 720	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,01	1,86
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,01	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	9,27	29,41
Valeur liquidative par part (\$)	9,38	9,56

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 777	2 790	1
Nombre de parts rachetables en circulation	449 164	257 316	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	9,27	29,41	41,39
Valeur liquidative par part (\$)	10,64	10,84	10,89

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S5	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	109	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,90	0,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,90	0,96
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	9,27	29,41
Valeur liquidative par part (\$)	9,65	9,84

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S7	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	111	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,90	0,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,90	0,96
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	9,27	29,41
Valeur liquidative par part (\$)	9,52	9,65

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

(2) Le ratio des frais 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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011, pour les catégories C et F en novembre 2013 et pour les catégories T5, T7, R5, R7, S5 et S7 en octobre 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II Croissance sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,60 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,60 %
— Rémunération des courtiers	0,90 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

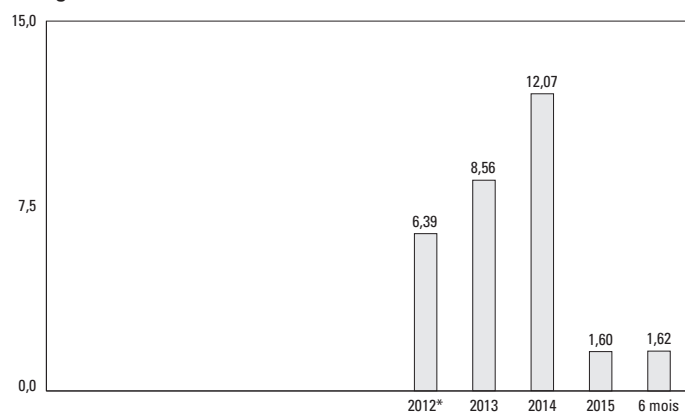
Rendement passé

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

Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



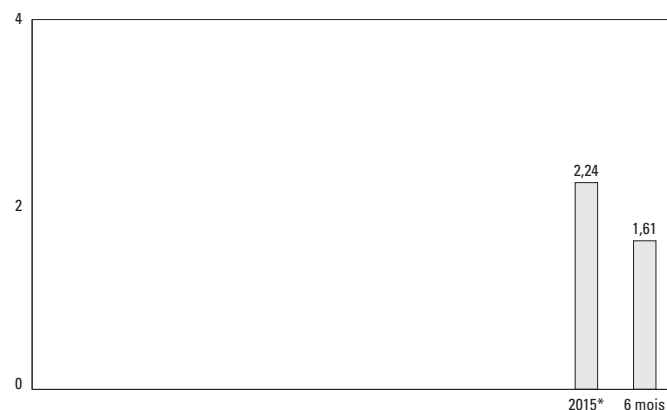
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Catégorie T5



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie T7



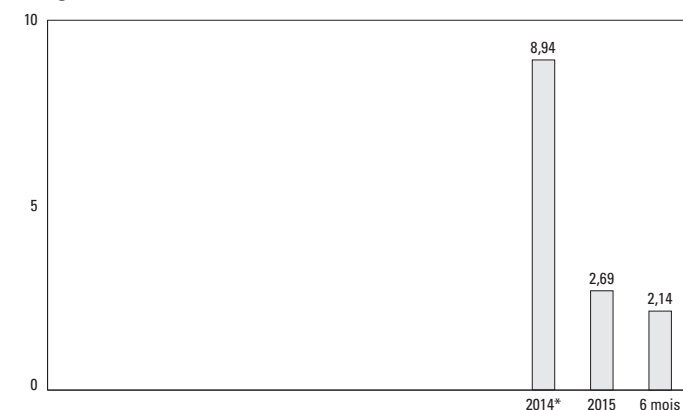
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R5



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie S5



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie R7



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

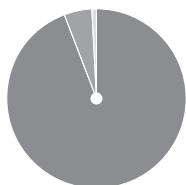
Catégorie S7



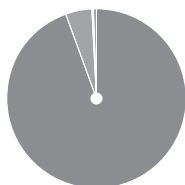
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

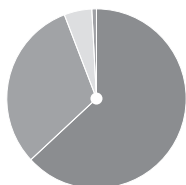
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015


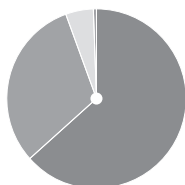
- 94,2 Fonds de placement
- 55,9 Fonds de placement croissance
- 38,3 Fonds de placement revenu fixe
- 5,0 Actions américaines
- 0,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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


- 94,5 Fonds de placement
- 55,1 Fonds de placement croissance
- 39,4 Fonds de placement revenu fixe
- 4,9 Actions américaines
- 0,1 Instruments financiers dérivés
- 0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015


- 63,3 Canada
- 30,9 Fonds de placement étrangers
- 5,0 États-Unis
- 0,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016


- 63,6 Canada
- 31,0 Fonds de placement étrangers
- 4,9 États-Unis
- 0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	14,3
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	13,3
3. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	11,5
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	8,6
5. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	8,0
6. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	7,7
7. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	7,6
8. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	6,7
9. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	6,6
10. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	5,1
11. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	3,8
12. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,9
13. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	1,4
14. iShares MSCI EAFE Index Fund	1,2
15. Vanguard Short-Term Bond ETF	1,2
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
17. iShares Comex Gold Trust	0,4
18. SPDR S&P Global Natural Resources ETF	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 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 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.

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 ») 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, C, R6, R8, F, S6 et S8)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille Chorus II Croissance élevée (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,62 %, comparativement à 2,38 % pour son indice de référence composé comme suit : indice MSCI Monde tous pays (rendement global) à 51 %, indice composé S&P/TSX (rendement global) à 22 %, indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 15 %, indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD) à 8 % et indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada à 4 %. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 1,81 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre ; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nui aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près

de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre. Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissant entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enercare inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine, à un rythme inégalé depuis 2008 et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu

à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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.

Tel que prévu au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 31 mars 2016, le lancement des parts de catégorie I du Portefeuille Chorus II Croissance élevée aura lieu le ou vers le 11 avril 2016.

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 31 mars 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 16 \$ (3 452 \$ en 2015).

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 37 811 \$ (261 124 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 2 237 843 \$ (1 593 340 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 8 777 118 \$ (8 725 132 \$ en 2015) et des gains en capital de 12 113 386 \$ (3 512 813 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Catégorie A					
Actif net au début de la période	13,51	13,58	12,01	10,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,28	0,41	0,27	0,22	0,12
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,32	0,47	0,04	0,10	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,22)	(0,57)	1,49	1,07	0,57
Charges	(0,16)	(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⁾	0,22	(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 à la fin de la période	13,08	13,51	13,58	12,01	10,81

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie T6		
Actif net au début de la période	9,66	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,03	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,81	(3,25)
Charges	(0,12)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,73	(3,41)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,30	0,60
Distributions totales⁽⁴⁾	0,30	0,60
Actif net à la fin de la période	9,53	9,66

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie T8		
Actif net au début de la période	9,43	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,20	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,17)	(0,86)
Charges	(0,11)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,15	(0,86)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,23	0,01
remboursement de capital	0,16	0,78
Distributions totales⁽⁴⁾	0,39	0,79
Actif net à la fin de la période	9,20	9,43

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	10,93	10,89	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,23	0,29	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,29	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,22)	(1,03)	0,91
Charges	(0,12)	(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⁾	0,16	(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 à la fin de la période	10,65	10,93	10,89

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie R6		
Actif net au début de la période	9,63	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,20	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,36
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,17)	(0,26)
Charges	(0,10)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,16	0,20
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,06	0,10
des gains en capital	0,21	0,05
remboursement de capital	0,03	0,45
Distributions totales⁽⁴⁾	0,30	0,60
Actif net à la fin de la période	9,50	9,63

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie R8		
Actif net au début de la période	9,44	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,19	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,36
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,16)	(0,26)
Charges	(0,10)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,16	0,20
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,06	0,10
des gains en capital	0,20	0,05
remboursement de capital	0,13	0,65
Distributions totales⁽⁴⁾	0,39	0,80
Actif net à la fin de la période	9,21	9,44

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,88	10,98	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,23	0,11	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,26	0,03	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,17)	(1,15)	0,89
Charges	(0,07)	(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⁾	0,25	(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 à la fin de la période	10,67	10,88	10,98

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie S6		
Actif net au début de la période	9,73	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,20	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,36
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,15)	(0,25)
Charges	(0,06)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,22	0,31
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,12	0,20
des gains en capital	0,23	0,06
remboursement de capital	—	0,34
Distributions totales⁽⁴⁾	0,35	0,60
Actif net à la fin de la période	9,60	9,73

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie S8		
Actif net au début de la période	9,53	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,19	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,36
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,16)	(0,26)
Charges	(0,05)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,21	0,30
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,11	0,20
des gains en capital	0,20	0,06
remboursement de capital	0,08	0,54
Distributions totales⁽⁴⁾	0,39	0,80
Actif net à la fin de la période	9,35	9,53

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

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

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

(4) 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 et pour les catégories T6, T8, R6, R8, S6 et S8 en octobre 2014.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Catégorie A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	553 777	497 383	360 115	216 363	115 132
Nombre de parts rachetables en circulation	42 322 237	36 815 628	26 511 169	18 024 173	10 654 554
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	9,78	28,00	38,65	29,07	29,23
Valeur liquidative par part (\$)	13,08	13,51	13,58	12,00	10,81

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Catégorie T6		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	19	234
Nombre de parts rachetables en circulation	1 989	24 230
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,22	2,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,22	2,56
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	9,78	28,00
Valeur liquidative par part (\$)	9,53	9,66

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Catégorie T8		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	7	7
Nombre de parts rachetables en circulation	797	792
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,21	2,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,21	2,36
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	9,78	28,00
Valeur liquidative par part (\$)	9,20	9,43

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 788	2 733	495
Nombre de parts rachetables en circulation	355 563	250 100	45 472
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,06	2,03	2,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,06	2,13	2,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	9,78	28,00	38,65
Valeur liquidative par part (\$)	10,65	10,93	10,89

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R6	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	109	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,04	2,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,04	2,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	9,78	28,00
Valeur liquidative par part (\$)	9,50	9,63

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R8	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	113	108
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,04	2,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,04	2,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	9,78	28,00
Valeur liquidative par part (\$)	9,21	9,44

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 899	1 950	1
Nombre de parts rachetables en circulation	271 683	179 261	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	9,78	28,00	38,65
Valeur liquidative par part (\$)	10,67	10,88	10,98

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S6	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	110	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,99	0,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,99	1,08
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	9,78	28,00
Valeur liquidative par part (\$)	9,60	9,73

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S8	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	113	108
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,99	0,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,99	1,08
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	9,78	28,00
Valeur liquidative par part (\$)	9,35	9,53

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

(2) Le ratio des frais 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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011, pour les catégories C et F en novembre 2013 et pour les catégories T6, T8, R6, R8, S6 et S8 en octobre 2014.

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.

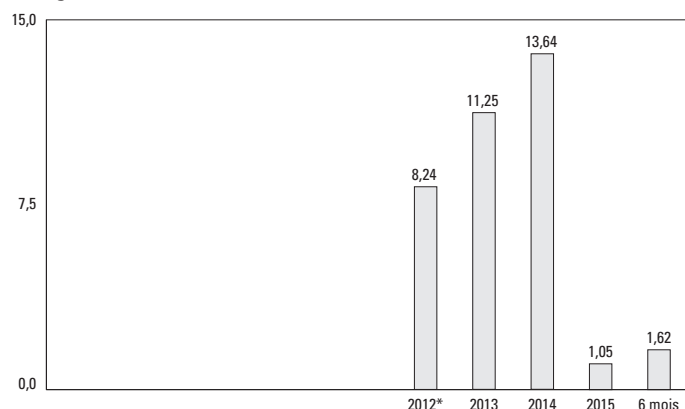
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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 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

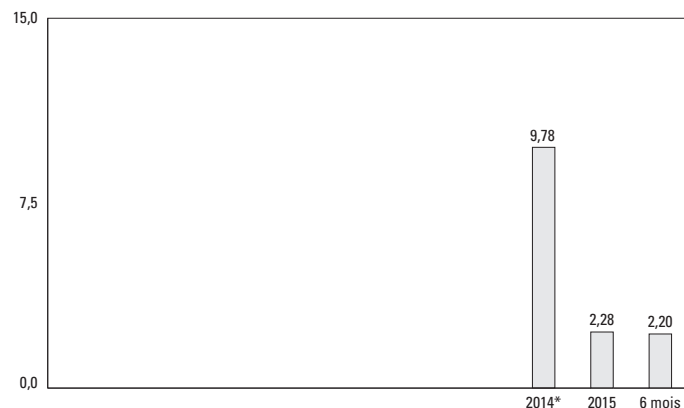

* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie S6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie R8



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

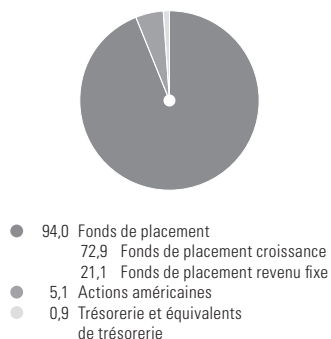
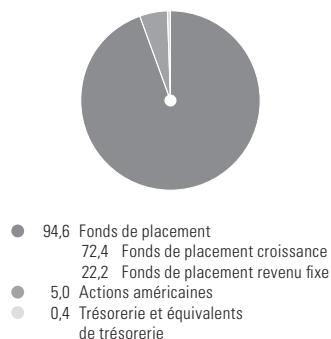
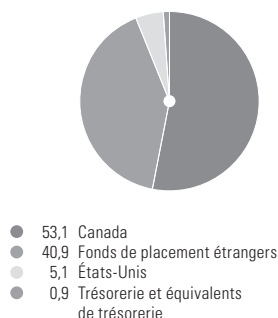
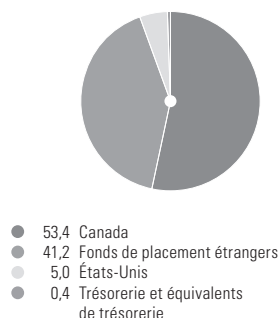
Catégorie S8



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015

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

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016


Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

Les positions principales (acheteur) *	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	15,3
2. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	11,3
3. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	10,5
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	10,3
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	9,6
6. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	8,4
7. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	7,4
8. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	7,0
9. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	6,6
10. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	5,9
11. SPDR S&P 500 ETF Trust	2,0
12. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	1,4
13. iShares MSCI EAFE Index Fund	1,2
14. Vanguard Short-Term Bond ETF	1,2
15. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	0,9
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
17. iShares Comex Gold Trust	0,4
18. SPDR S&P Global Natural Resources ETF	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 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 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.

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 ») 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, C, R6, R8, F, S6 et S8)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille Chorus II Croissance maximale (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,66 %, comparativement à 2,38 % pour son indice de référence composé comme suit : indice MSCI Monde tous pays (rendement global) à 59 %, indice composé S&P/TSX (rendement global) à 24 %, indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD) à 8 %, indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 7 % et indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada à 2 %. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 1,81 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre ; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nui aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près

de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre. Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissant entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enercare inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine, à un rythme inégalé depuis 2008 et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu

à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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.

Tel que prévu au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 31 mars 2016, le lancement des parts de catégorie I du Portefeuille Chorus II Croissance maximale aura lieu le ou vers le 11 avril 2016.

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 31 mars 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 12 \$ (812 \$ en 2015).

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 22 188 \$ (134 812 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 760 577 \$ (550 683 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 4 995 317 \$ (4 579 293 \$ en 2015) et des gains en capital de 6 731 371 \$ (1 767 665 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Catégorie A					
Actif net au début de la période	14,00	14,08	12,30	10,85	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,30	0,42	0,25	0,21	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,36	0,51	0,05	0,08	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,26)	(0,66)	1,67	1,33	0,58
Charges	(0,17)	(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⁾	0,23	(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 à la fin de la période	13,53	14,00	14,08	12,30	10,85

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie T6		
Actif net au début de la période	9,69	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,23	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,28)	(0,72)
Charges	(0,12)	(0,25)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,10	(0,87)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,29	—
remboursement de capital	0,01	0,60
Distributions totales⁽⁴⁾	0,30	0,60
Actif net à la fin de la période	9,55	9,69

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie T8		
Actif net au début de la période	9,47	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,03	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,40
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,21	(0,27)
Charges	(0,11)	(0,23)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,17	0,23
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,07	0,10
des gains en capital	0,21	0,08
remboursement de capital	0,11	0,63
Distributions totales⁽⁴⁾	0,39	0,81
Actif net à la fin de la période	9,24	9,47

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C			
Actif net au début de la période	11,00	10,95	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,23	0,24	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28	0,26	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,18)	(1,00)	0,05
Charges	(0,12)	(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⁾	0,21	(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 à la fin de la période	10,71	11,00	10,95

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie R6		
Actif net au début de la période	9,66	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,21	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,19)	(0,28)
Charges	(0,10)	(0,23)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,17	0,23
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,07	0,10
des gains en capital	0,22	0,08
remboursement de capital	—	0,43
Distributions totales⁽⁴⁾	0,29	0,61
Actif net à la fin de la période	9,53	9,66

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie R8		
Actif net au début de la période	9,47	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,21	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,40
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,20)	(0,27)
Charges	(0,10)	(0,23)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,16	0,23
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,07	0,10
des gains en capital	0,21	0,08
remboursement de capital	0,11	0,63
Distributions totales⁽⁴⁾	0,39	0,81
Actif net à la fin de la période	9,24	9,47

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F			
Actif net au début de la période	10,92	11,05	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,20	0,09	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,24	0,02	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02	(2,50)	0,96
Charges	(0,07)	(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⁾	0,39	(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 à la fin de la période	10,67	10,92	11,05

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie S6		
Actif net au début de la période	9,77	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,21	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,26	0,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,19)	(0,27)
Charges	(0,06)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,22	0,34
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,14	0,20
des gains en capital	0,26	0,08
remboursement de capital	—	0,32
Distributions totales⁽⁴⁾	0,40	0,60
Actif net à la fin de la période	9,59	9,77

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois)* \$
Catégorie S8		
Actif net au début de la période	9,57	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,21	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,40
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,20)	(0,26)
Charges	(0,05)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,21	0,34
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,12	0,20
des gains en capital	0,22	0,08
remboursement de capital	0,05	0,52
Distributions totales⁽⁴⁾	0,39	0,80
Actif net à la fin de la période	9,39	9,57

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

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

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

(4) 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 et pour les catégories T6, T8, R6, R8, S6 et S8 en octobre 2014.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Catégorie A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	286 387	247 132	162 977	88 901	39 908
Nombre de parts rachetables en circulation	21 173 689	17 654 049	11 572 065	7 228 460	3 679 007
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,28	2,28	2,27	2,24	2,08
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,28	2,37	2,40	2,43	2,74
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	7,28	20,67	22,05	16,25	18,33
Valeur liquidative par part (\$)	13,53	14,00	14,08	12,30	10,85

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Catégorie T6		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	192	292
Nombre de parts rachetables en circulation	20 099	30 161
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,28	2,28
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,28	2,44
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	7,28	20,67
Valeur liquidative par part (\$)	9,55	9,69

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Catégorie T8		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	77	1
Nombre de parts rachetables en circulation	8 352	108
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,26	2,12
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,26	2,25
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	7,28	20,67
Valeur liquidative par part (\$)	9,24	9,47

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 295	1 756	505
Nombre de parts rachetables en circulation	214 226	159 654	46 157
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,11	2,11	2,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,11	2,23	2,54
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	7,28	20,67	22,05
Valeur liquidative par part (\$)	10,71	11,00	10,95

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R6	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	109	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,10	2,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,10	2,24
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	7,28	20,67
Valeur liquidative par part (\$)	9,53	9,66

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R8	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	113	108
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,10	2,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,10	2,25
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	7,28	20,67
Valeur liquidative par part (\$)	9,24	9,47

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 130	358	1
Nombre de parts rachetables en circulation	105 907	32 778	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	7,28	20,67	22,05
Valeur liquidative par part (\$)	10,67	10,92	11,05

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S6	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	110	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,05	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,05	1,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	7,28	20,67
Valeur liquidative par part (\$)	9,59	9,77

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S8	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	113	108
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,05	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,05	1,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	7,28	20,67
Valeur liquidative par part (\$)	9,39	9,57

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

(2) Le ratio des frais 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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011, pour les catégories C et F en novembre 2013 et pour les catégories T6, T8, R6, R8, S6 et S8 en octobre 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II Croissance maximale sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,83 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

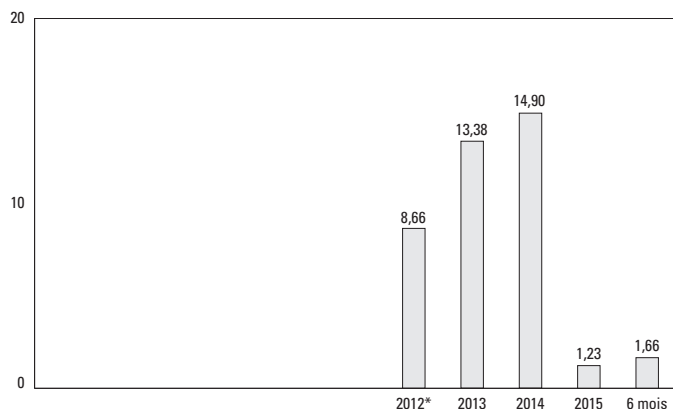
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,73 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

Rendement passé

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

Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Catégorie A


* Début des opérations le 28 novembre 2011.

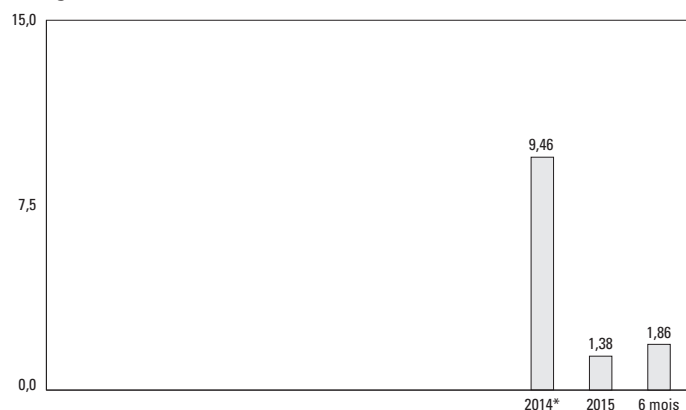
Catégorie T6


* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie T8

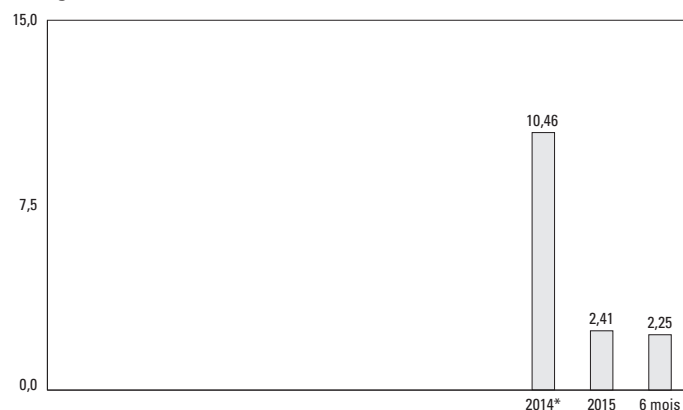

* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie S6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie R8



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

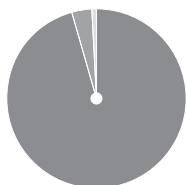
Catégorie S8



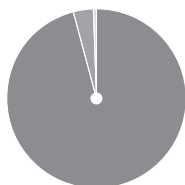
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

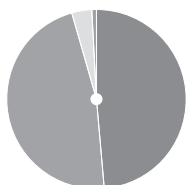
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015


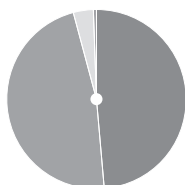
- 95,7 Fonds de placement
- 82,3 Fonds de placement croissance
- 13,4 Fonds de placement revenu fixe
- 3,5 Actions américaines
- 0,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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


- 96,0 Fonds de placement
- 81,7 Fonds de placement croissance
- 14,3 Fonds de placement revenu fixe
- 3,6 Actions américaines
- 0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015


- 48,8 Canada
- 46,9 Fonds de placement étrangers
- 3,5 États-Unis
- 0,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016


- 48,9 Canada
- 47,1 Fonds de placement étrangers
- 3,6 États-Unis
- 0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

Les positions principales (acheteur) *	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	17,6
2. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	13,1
3. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	12,2
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	11,1
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	10,3
6. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	9,1
7. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	8,1
8. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	6,5
9. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	3,8
10. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	2,9
11. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,7
12. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	1,2
13. iShares MSCI EAFE Index Fund	1,1
14. Vanguard Short-Term Bond ETF	0,4
15. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
16. iShares Comex Gold Trust	0,3
17. SPDR S&P Global Natural Resources ETF	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 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 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.

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 ») 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

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 31 mars 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Marché monétaire (actions de série A) affichait un rendement de 0,07 %. 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 taux directeur de la Banque du Canada a oscillé autour de 0,50 % au cours des six derniers mois, ce qui n'a guère surpris les divers intervenants sur les marchés monétaires canadiens. Le positionnement privilégié a permis de tirer profit d'un environnement caractérisé par une pente de taux demeurant positive au-delà de 3 mois et de faibles variations qui ont très peu influencé les taux en général. Ainsi, en favorisant une combinaison de titres à plus long terme et d'autres à échéance plus courte, le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a pu optimiser le glissement le long de la courbe.

Malgré leur stabilité, les écarts de crédit sur la courbe des taux de moins d'un an ont affiché une bonne performance en raison du rendement additionnel offert par ces instruments de crédit. Les niveaux actuels sont supérieurs à la moyenne historique et devraient rester stables pendant les prochains mois. La structure à terme des écarts de crédit s'est aussi accentuée durant la période.

Les résultats obtenus lors de ce semestre s'expliquent principalement par le maintien de la répartition en titres de sociétés près des bornes spécifiées dans la politique de placement du fonds sous-jacent, ainsi que par le positionnement des détentions de part et d'autre de la cible de rendement.

La combinaison de titres bancaires et de sociétés échéant entre quelques semaines et 3 mois et de titres gouvernementaux échéant entre 6 et 12 mois a fait en sorte de garder l'échéance moyenne du portefeuille autour de 75 jours. La pondération des titres de sociétés a été maintenue en dessous de la limite tout au long de la période, afin de favoriser les titres provinciaux plus loin sur la courbe. La durée des titres de sociétés a légèrement diminué au cours du semestre.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent entend conserver la répartition sectorielle actuelle. Pour ce qui est des échéances, elles se situeront généralement de part et d'autre de la cible durant les deux prochains trimestres puisque pour une échéance moyenne donnée, la structure à terme des expositions de crédit, plus pentue qu'auparavant, permet un rendement supérieur. De plus, aucun resserrement de la politique monétaire canadienne n'est anticipé à court terme et si un mouvement se produisait, ce serait plutôt dans la direction inverse.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 275 \$ (551 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 10 657 \$ (453 \$ 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 le dernier semestre et la période close le 30 septembre 2015. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et la période close le 30 septembre 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Série A		
Actif net au début de la période	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,04	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	—
Charges	(0,03)	(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 à la fin de la période	10,01	10,00

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Série C		
Actif net au début de la période	10,01	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,03	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,01	—
Charges	(0,03)	(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	0,01
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—
Actif net à la fin de la période	10,02	10,01

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Série A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 001	1 515
Nombre d'actions rachetables en circulation	299 743	151 459
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,60	0,79
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,26	1,26
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	67,02	184,11
Valeur liquidative par action (\$)	10,01	10,00

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,46	0,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,14	1,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	67,02	184,11
Valeur liquidative par action (\$)	10,02	10,01

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

(2) Le ratio des frais d'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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en janvier 2015.

Frais de gestion

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

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

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

Rendement passé

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

Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Série A



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Série C

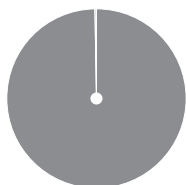


* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

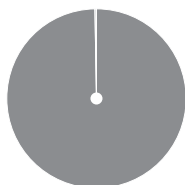
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015



● 99,9 Fonds de placement revenu fixe
● 0,1 Trésorerie et équivalents
de trésorerie

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

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 et C)

Analyse du rendement par la direction

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 31 mars 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Croissance de dividendes (actions de série A) affichait un rendement de 5,30 %, comparativement à 3,08 % 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.

La scène économique au Canada semble un peu plus encourageante qu'elle ne l'était au début de 2015. Les avantages anticipés découlant de prix pétroliers plus faibles et d'un dollar canadien moins élevé semblent maintenant se concrétiser dans les secteurs de l'économie qui ne sont pas directement liés à l'énergie. La croissance a atteint jusqu'à un niveau que nous n'avions pas connu depuis nombre d'années, alors que la croissance du PNB a été de 0,6 % en janvier. La Banque du Canada, ainsi que nombre d'économistes indépendants, ont révisé leurs prévisions à la hausse pour l'année. D'autres indices, tels que les ventes d'automobiles, ont aussi été vigoureux. Les prix des matières premières ont bondi après un creux atteint durant le trimestre. Cependant, les industries reliées aux matières premières continuent de souffrir. Un certain nombre de compagnies pétrolières vont lutter pour couvrir leurs coûts jusqu'à ce que le prix du pétrole surpasse les 45 \$ US le baril. Les pertes d'emplois se poursuivent dans ce secteur.

L'économie américaine demeure figée dans un mode de croissance lente mais stable. La Réserve fédérale a pris une pause dans son objectif de « normalisation » des taux d'intérêt, mais le marché anticipe toujours une ou deux augmentations en 2016. La croissance des bénéfices semble avoir ralenti et il sera certes intéressant de connaître la réaction des marchés après la publication des résultats en avril et en mai. Bien sûr, une grande partie de l'attention est concentrée sur les primaires des partis républicain et démocrate et sur les conséquences potentielles d'une variété de scénarios pour l'économie américaine. Mondialement, les marchés émergents ont connu un rebond durant le trimestre, alors que le Japon et les marchés développés européens ont peiné en raison des inquiétudes concernant l'immigration, le terrorisme, les taux d'intérêt à court terme négatifs et une éventuelle sortie de la Grande-Bretagne de l'Union européenne.

Le portefeuille du fonds sous-jacent a bien performé face à l'indice composé S&P/TSX au cours des six derniers mois. La judicieuse sélection de titres dans les secteurs des produits industriels et de la consommation courante a eu un impact positif sur les résultats, mais c'est l'absence du titre de Valeant Pharmaceuticals qui a le plus contribué au rendement du fonds sous-jacent. Le secteur qui a connu la meilleure performance fut celui des matériaux, entraîné par une forte reprise des titres aurifères au premier trimestre.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent est d'avis que le fonds sous-jacent est bien positionné pour bénéficier de la croissance future. Selon lui, il est investi dans les banques les plus performantes du pays et il a ajouté aux titres du secteur de l'énergie, ce qui devrait être bénéfique à mesure que le prix du pétrole se rétablit. L'écart majeur dans le portefeuille sous-jacent se situe évidemment au niveau de la présence de titres aurifères, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent demeurant réticent à les inclure au fonds

sous-jacent, sauf dans des circonstances exceptionnelles. Certains amènent l'argument de la « réserve de valeur », mais c'est plus une justification pour détenir le métal lui-même plutôt que les compagnies qui en font l'extraction. Il est difficile d'attribuer un prix à cette matière première et par conséquent d'évaluer ses producteurs. À plus long terme, l'absence de titres aurifères au portefeuille sous-jacent a été une source substantielle de valeur ajoutée.

À l'extérieur du Canada, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent continue de se concentrer sur des chefs de file mondiaux parmi les industries moins cycliques. Les compagnies avec des modèles d'affaires durables qui peuvent défendre leur position de chefs de file devraient plus progresser, abstraction faite des variations à court terme. De l'avis du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent, les compagnies qui prennent sérieusement en compte les sujets comme l'éthique, la gouvernance, le bien-être des employés, l'environnement seront celles qui atteindront les sommets. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent croit qu'une exposition aux marchés en plus forte croissance de l'Asie, de l'Amérique du Sud, de l'Afrique et de l'Europe de l'Est sera aussi bénéfique à plus long terme. Bien que cette approche ait pu affecter la performance au cours des derniers trimestres, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent n'entrevoit pas comment les marchés développés du monde pourront croître à des taux plus élevés au cours des prochaines décennies. Les marchés moins développés ont clairement besoin de régler les questions politiques et économiques qui les touchent, mais leurs populations croissantes à elles seules leur assureront une progression supérieure.

En résumé, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent continue d'entrevoir une période caractérisée par de faibles taux d'intérêt et une croissance économique anémique. Le cycle d'affaires étant maintenant mature, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent n'anticipe pas une récession imminente, mais il n'y a aucun doute que le niveau de risque, en général, s'est accru.

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.

Tel que prévu au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 31 mars 2016, le lancement des actions de séries T et R du Fonds Catégorie de société Desjardins Croissance de dividendes aura lieu le ou vers le 11 avril 2016.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 325 \$ (1 247 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 36 173 \$ (24 049 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

Série A	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Actif net au début de la période	9,78	10,68	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,33	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,05)	0,12	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,55	(1,17)	0,32
Charges	(0,12)	(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⁾	0,55	(0,97)	0,39
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—	—
Actif net à la fin de la période	10,30	9,78	10,68

Actif net par action ⁽¹⁾

Série C	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Actif net au début de la période	9,80	10,69	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,33	0,63
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,05)	0,11	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,52	(1,47)	(1,21)
Charges	(0,11)	(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⁾	0,53	(1,26)	(0,70)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—	—
Actif net à la fin de la période	10,33	9,80	10,69

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

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

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

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

* Début des opérations en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 961	1 671	977
Nombre d'actions rachetables en circulation	190 336	170 818	91 476
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,40	2,40	2,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,40	5,54	16,04
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,10	12,44	0,34
Valeur liquidative par action (\$)	10,30	9,78	10,68

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	377	354	116
Nombre d'actions rachetables en circulation	36 464	36 158	10 871
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,25	2,25	2,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,25	5,28	16,04
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,10	12,44	0,34
Valeur liquidative par action (\$)	10,33	9,80	10,69

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

(2) Le ratio des frais d'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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins 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 %

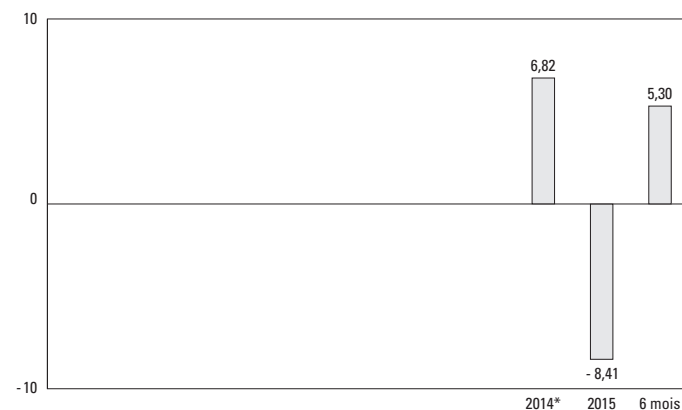
Rendement passé

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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

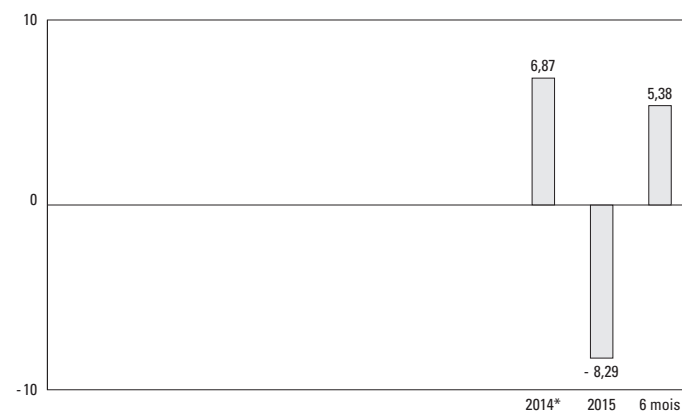
Rendements annuels (%)

Série A



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Série C

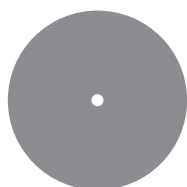


* Début des opérations le 10 avril 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

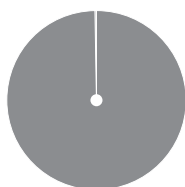
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015



● 100,0 Fonds de placement croissance

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



● 99,9 Fonds de placement croissance
● 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	99,9
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

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

Les 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 et C)

Analyse du rendement par la direction

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 31 mars 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes de revenu (actions de série A) affichait un rendement de 3,24 %, comparativement à 7,14 % pour son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Les marchés boursiers canadiens ont produit des rendements modestes au cours de la période, la majorité des secteurs affichant des rendements positifs.

L'exposition accrue aux secteurs de la consommation courante et des télécommunications a bien servi le fonds sous-jacent, les titres de BCE, George Weston, Metro et Rogers Communications ayant fait bonne figure pendant la période. Revenant de loin, les matériaux ont connu une récente remontée soutenue par les aurifères, qui s'est avérée concluante pour les rendements des indices au cours de la période. Cette remontée a atténuée le rendement relatif du fonds sous-jacent, la plupart des titres de ce secteur ne répondant pas aux critères du fonds sous-jacent en matière de qualité, de stabilité et de dividendes.

Les placements dans l'énergie ont rebondi depuis les creux atteints plus tôt au cours de l'année. Ils ont toutefois nu à un rendement global, compte tenu des prix du pétrole brut et du gaz naturel qui demeurent relativement bas. Les titres de Husky Energy et Enerplus ont reculé, tandis que ceux d'Encana et de Canadian Oils Sands ont inscrit de solides rendements. Encana est une nouvelle position acquise à très bas prix, plus tard pendant la période, alors que le titre se négociait bien en deçà de sa valeur liquidative. La société a vu son titre se redresser vers la fin de la période. Le titre de Canadian Oil Sands s'est apprécié au moment où la société a reçu une offre d'achat de Suncor, ce qui a mis la table pour liquider la position restante. Les placements énergétiques du fonds sous-jacent présentent une valeur considérable à long terme, malgré le climat actuel d'incertitude et de volatilité.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a acquis des positions dans H&R REIT, Hydro One, Groupe Jean Coutu, Potash et Encana alors que Corus Entertainment a été vendue. H&R REIT est la deuxième plus importante fiducie de placement immobilier (FPI) du Canada. Son titre a souffert de l'inquiétude liée au pétrole, malgré une exposition minime à l'Alberta, et une position a été acquise au début d'octobre 2015 puis augmentée lors d'une baisse du cours en décembre. L'action a surclassé l'ensemble du marché. Étant donné l'instauration de secteurs immobiliers distincts en août 2016 au sein de la classification industrielle mondiale standard (GICS), le risque de baisse semble limité pour cette FPI à grande capitalisation plutôt stable.

Hydro One est la plus grande société de transport et de distribution d'électricité en Ontario de par son actif. Elle est entrée en bourse en novembre, moyennant une offre publique initiale à laquelle le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a participé. L'évaluation dans un cadre de placement était acceptable, proposant un rendement en dividendes attrayant de 4 %.

Le Groupe Jean Coutu est la deuxième plus grande chaîne de pharmacies du Canada et occupe le premier rang au Québec. Elle affiche un bilan exempt de dettes et dégage un important flux de trésorerie disponible. Les changements de réglementation liés à la réforme des soins de santé au Québec et la concurrence accrue des autres détaillants ont alourdi la conjoncture et permis d'acquérir une participation dans cette société de grande qualité à un prix avantageux à long terme.

PotashCorp est la plus grande société mondiale d'engrais de par sa capacité, détenant au Canada des actifs de premier plan dans l'industrie. Vu la tourmente qui règne sur les marchés des engrais et la pression exercée sur les prix, l'action de PotashCorp a chuté de manière considérable au cours du dernier exercice et représente maintenant une bonne valeur à long terme.

La position dans Corus Entertainment a été vendue à la suite d'un changement majeur dans l'évolution de l'entreprise. Corus Entertainment a ainsi conclu une entente visant à acquérir les actifs médiatiques de Shaw Communications pour la somme de 2,6 milliards de dollars, ce qui modifie grandement le profil financier de la société.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent reste prudent quant à la situation de l'économie canadienne. La Banque du Canada a surpris les acteurs du marché en ne réduisant pas son taux directeur en janvier et en le laissant inchangé lors de la réunion de mars. Par conséquent, le dollar canadien s'est renforcé après le rebond des prix du pétrole. Les provinces productrices d'énergie sont appelées à poursuivre leur lente croissance et les provinces manufacturières, qui profitent de la faiblesse relative du dollar canadien, afficheront probablement de meilleurs résultats. À la lumière du contexte actuel, les rendements boursiers devraient demeurer tenus à court terme. Le portefeuille du fonds sous-jacent est positionné de manière à bénéficier des écarts de prix du côté des titres de plus grande qualité, tout en bénéficiant du flux constant de dividendes au-dessus de la moyenne que procurent ces placements. En outre, le portefeuille du fonds sous-jacent devrait bénéficier du redressement des prix des titres sous-évalués et d'un rendement en dividendes supérieur à celui du marché, le capital étant préservé grâce à l'importance accordée à la qualité et à 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.

Tel que prévu au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 31 mars 2016, le lancement des actions de séries T et R du Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes de revenu aura lieu le ou vers le 11 avril 2016.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 73 \$ (389 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 942 \$ (1 019 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 10 814 \$ (7 785 \$ en 2015) et des gains en capital de 16 001 \$ (6 436 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série A			
Actif net au début de la période	10,15	10,46	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,18	0,38	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,14	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,09	(0,71)	0,23
Charges	(0,12)	(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⁾	0,33	(0,44)	0,34
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—	—
Actif net à la fin de la période	10,48	10,15	10,46

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série C			
Actif net au début de la période	10,18	10,47	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,18	0,35	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,18	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,09	(0,59)	0,23
Charges	(0,11)	(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⁾	0,34	(0,29)	0,35
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—	—
Actif net à la fin de la période	10,52	10,18	10,47

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Série A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	657	638	348
Nombre d'actions rachetables en circulation	62 682	62 875	33 277
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,26	19,76	1,30
Valeur liquidative par action (\$)	10,48	10,15	10,46

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Série C			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	25	24	24
Nombre d'actions rachetables en circulation	2 338	2 338	2 338
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,18	2,18	2,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,18	11,49	32,74
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,26	19,76	1,30
Valeur liquidative par action (\$)	10,52	10,18	10,47

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

(2) Le ratio des frais 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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes 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 %

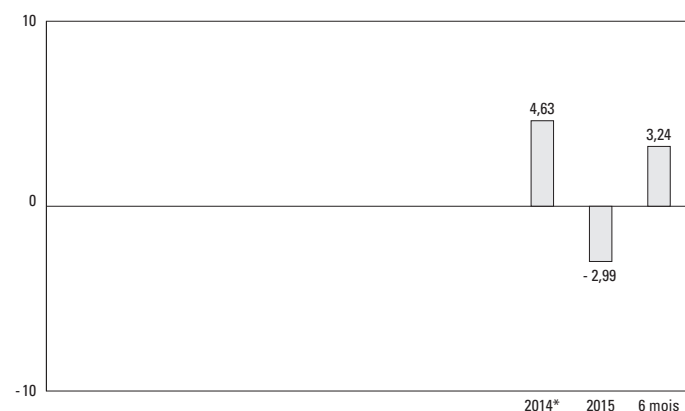
Rendement passé

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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

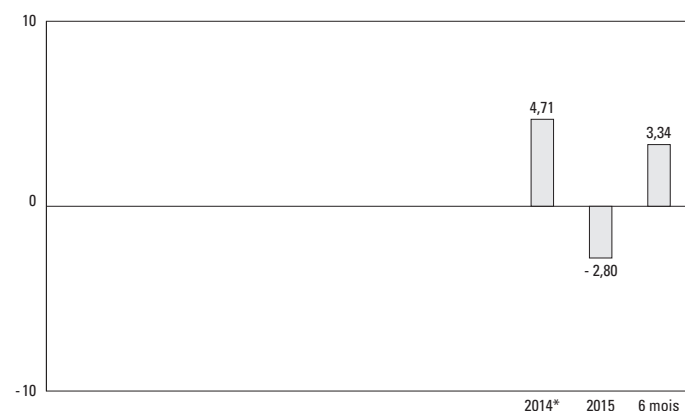
Rendements annuels (%)

Série A



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Série C



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant.

Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

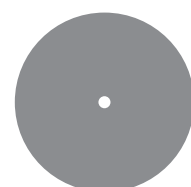
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015



● 99,9 Fonds de placement croissance
● 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



● 100,3 Fonds de placement croissance
● (0,3) Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	100,3
2. 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 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 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 et C)

Analyse du rendement par la direction

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 31 mars 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés (actions de série A) affichait un rendement de -0,11 %, comparativement à 7,14 % pour son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Au cours de la période de référence, les principaux indices boursiers à l'échelle planétaire ont affiché un rendement positif. La Bourse canadienne a également enregistré des gains sur l'ensemble du semestre, trônant même au sommet de l'ensemble des pays développés pour sa performance des derniers mois.

En termes relatifs, le fonds sous-jacent accuse toutefois un manque à gagner important par rapport à son indice de référence. Cet écart s'explique en grande partie par la sous-pondération des titres du secteur aurifère, qui ont profité de l'essor du prix de l'or durant le récent recul des Bourses. En effet, le faible taux de rendement des dividendes des actions d'entreprises de ce secteur les écarte d'emblée de la sélection de titres du portefeuille. Le fonds sous-jacent a également pâti de la contreperformance des actions du secteur énergétique, celles-ci ayant beaucoup souffert de la chute du prix du baril de pétrole qui a précédé le rebond de la mi-février. Le retrait du titre d'AutoCanada de l'indice composé S&P/TSX et la réduction du dividende de Canadian Energy Services & Technology ont également nui à la performance relative du fonds sous-jacent en plombant le rendement des actions de ces sociétés.

En contrepartie, la surpondération des titres des services publics a été bénéfique. Ce secteur est bien représenté dans le portefeuille du fonds sous-jacent en raison d'un taux de rendement en dividendes plus élevé et du niveau de sécurité supérieur qu'il offrait durant le récent repli boursier. Le fonds sous-jacent a également bénéficié de la surpondération des actions de sociétés œuvrant dans l'industrie de l'assurance. La méthode de pondération des titres dans le portefeuille entraîne un biais en faveur de ces actions qui affichent un taux de rendement en dividendes intéressant. Les titres qui ont le plus contribué au rendement relatif du fonds sous-jacent sont ceux de Northland Power et de Canadian Oil Sands, ce dernier ayant pris son envol à la suite de l'offre d'achat de Suncor Energy.

Événements récents

Le Canada trône au sommet de l'ensemble des pays développés pour la performance de son marché boursier lors du premier trimestre de 2016. La progression des secteurs liés aux matières premières, notamment celui de l'or, a soutenu le marché local tout au long du trimestre. Par ailleurs, les stratégies axées sur les dividendes ont permis d'obtenir des rendements supérieurs à ceux du marché canadien dans son ensemble durant la période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant Pharmaceuticals, qui a perdu plus de 75 % de sa valeur en raison de possibles irrégularités dans les pratiques comptables de l'entreprise.

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale. Au Canada, les investisseurs suivront de près la vigueur de la reprise des prix des matières premières.

Tel que prévu au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 15 janvier 2016, le lancement des actions de séries T et R du Fonds Catégorie de société Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés aura lieu le ou vers le 11 avril 2016.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 120 \$ (538 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 17 753 \$ (1 461 \$ 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 le dernier semestre et la période close le 30 septembre 2015. Pour le dernier semestre et la période close le 30 septembre 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Série A		
Actif net au début de la période	8,75	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,10)	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,06	(2,05)
Charges	(0,10)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	—	(1,98)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—
Actif net à la fin de la période	8,74	8,75

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Série C		
Actif net au début de la période	8,76	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,10)	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05	(1,29)
Charges	(0,09)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	—	(1,24)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—
Actif net à la fin de la période	8,76	8,76

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

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

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

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

* Début des opérations en janvier 2015.

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 103	1 074
Nombre d'actions rachetables en circulation	126 228	122 805
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,30	2,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,30	2,30
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,06	2,36
Valeur liquidative par action (\$)	8,74	8,75

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,13	2,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,13	2,12
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,06	2,36
Valeur liquidative par action (\$)	8,76	8,76

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

(2) Le ratio des frais d'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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en janvier 2015.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins 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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Série A



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Série C

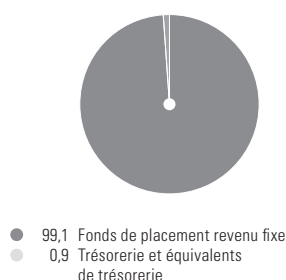


* Début des opérations le 22 janvier 2015.

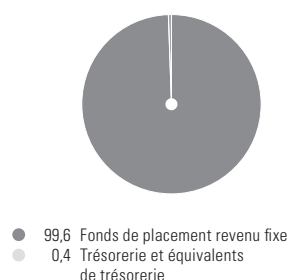
Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015



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



Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés catégorie I	99,6
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série 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 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 et C)

Analyse du rendement par la direction

Veuillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés intégralement aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins IBrix Focus actions canadiennes (actions de série A) affichait un rendement de - 1,35 %, comparativement à 3,08 % 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 de référence, les principaux indices boursiers à l'échelle planétaire ont affiché un rendement positif. La Bourse canadienne a également enregistré des gains sur l'ensemble du semestre, trônant même au sommet de l'ensemble des pays développés pour sa performance des derniers mois.

En termes relatifs, le fonds sous-jacent accuse toutefois un manque à gagner par rapport à son indice de référence. Cet écart s'explique en grande partie par la sous-pondération des titres du secteur aurifère, qui ont profité de l'essor du prix de l'or durant le récent recul des Bourses. Le portefeuille de fonds sous-jacent a également pâti de la contreperformance des actions du secteur énergétique, celles-ci ayant beaucoup souffert de la chute du prix du baril de pétrole qui a précédé le rebond de la mi-février. Les titres qui ont le plus nui au rendement du fonds sous-jacent sont ceux de Concordia Healthcare et Westshore Terminals Investment. Le premier a été plombé par l'essoufflement des sociétés du secteur des soins de santé, alors que le second a été fragilisé par une baisse importante des activités liées au charbon dans ses terminaux canadiens.

En contrepartie, les investisseurs ont bénéficié de la sous-pondération du secteur des soins de santé et plus spécifiquement des actions de Valeant Pharmaceuticals, qui ont cédé plus de 75 % de leur valeur à la suite des enquêtes relatives à ses pratiques comptables. La sélection de titres dans les secteurs des services publics et de la consommation courante, qui offraient plus de sécurité durant le récent repli boursier, a également été bénéfique. Ainsi, les entreprises Northland Power et Groupe Jean-Coutu se sont démarquées dans ces secteurs peu représentés au sein de l'indice composé S&P/TSX. Les titres des sociétés Franco-Nevada et Société financière IGM Inc. se retrouvent aussi parmi les meilleurs contributeurs à la performance relative du fonds sous-jacent.

Événements récents

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé les six derniers mois à des niveaux similaires à ceux de la fin de l'année 2015.

Le Canada trône au sommet de l'ensemble des pays développés pour la performance de son marché boursier au dernier trimestre. La progression des secteurs liés aux matières premières, notamment celui de l'or, a soutenu le marché local tout au long des premiers mois de 2016. Par ailleurs, les stratégies axées sur les dividendes ont permis d'obtenir des rendements supérieurs à ceux du marché canadien dans son ensemble durant la période.

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale. Au Canada, les investisseurs suivront de près la vigueur de la reprise des prix des matières premières.

Tel que prévu au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 15 janvier 2016, le lancement des actions de séries T et R du Fonds Catégorie de société Desjardins IBrix Focus actions canadiennes aura lieu le ou vers le 11 avril 2016.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 35 \$ (148 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 7 525 \$ (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 le dernier semestre et la période close le 30 septembre 2015. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et la période close le 30 septembre 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Série A		
Actif net au début de la période	8,95	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,27	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,25)	(1,22)
Charges	(0,10)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	(0,03)	(1,36)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—
Actif net à la fin de la période	8,83	8,95

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 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	0,06	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,35)	(0,89)
Charges	(0,09)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	(0,11)	(1,04)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—
Actif net à la fin de la période	8,85	8,96

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Série A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	286	240
Nombre d'actions rachetables en circulation	32 432	26 840
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,39	2,39
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,39	2,39
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1,64	1,29
Valeur liquidative par action (\$)	8,83	8,95

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,20	2,23
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,20	2,23
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1,64	1,29
Valeur liquidative par action (\$)	8,85	8,96

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

(2) Le ratio des frais 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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en janvier 2015.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins 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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Série A



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Série C

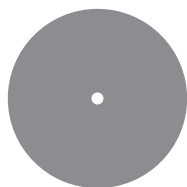


* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

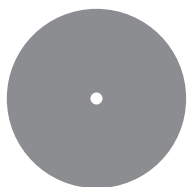
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015



● 100,0 Fonds de placement croissance

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



● 100,7 Fonds de placement croissance
(0,7) Trésorerie et équivalents
de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins IBrix Focus actions canadiennes, catégorie I	100,7
2. 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 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 canadiennes valeur (actions de séries A et C)

Analyse du rendement par la direction

Veillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes valeur (actions de série A) affichait un rendement de 0,96 %, comparativement à 3,08 % 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.

Tetrem Capital Partners Ltd.

Au cours de la période, l'indice composé S&P/TSX a fluctué considérablement dans deux directions opposées. Il a d'abord reculé lorsque les titres sont entrés en territoire baissier, poursuivant une tendance qui avait débuté en 2014. Ce recul s'explique principalement par les faibles prix des matières premières, qui ont nui aux perspectives de profit pour une vaste portion du marché. Les sociétés du secteur de l'énergie sont celles qui ont été touchées le plus durement, mais l'impact s'est aussi fait sentir chez les entreprises sensibles à l'évolution de l'économie à l'échelle des autres secteurs. Vers la mi-février 2016, le marché a changé de direction pour terminer la période avec des résultats positifs. Durant la période de baisse, dans un contexte de malaise généralisé quant aux perspectives économiques mondiales, l'investissement en capital est allé aux entreprises perçues comme ayant des bénéfices élevés et stables, menant à une montée des évaluations d'un groupe restreint de titres. Le fonds sous-jacent affiche une performance inférieure à son indice de référence, en dépit d'un rendement absolu positif.

LSV Asset Management

L'indice composé S&P/TSX a connu une hausse de 3,08 % durant la période de six mois terminée le 31 mars 2016. Les actions de valeur ont offert un rendement supérieur à celui de l'ensemble du marché durant cette période, et la démarche préconisée par le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a donc été bénéfique. Ce n'est toutefois pas ce qui a le plus contribué aux résultats. Un titre en particulier a fait toute la différence. Le fait de ne pas détenir d'actions de Valeant Pharmaceuticals s'est avéré l'élément le plus avantageux au cours de la période puisque ce titre, fortement représenté dans l'indice de référence, a chuté de plus de 75 % en cours de période. La proportion de 10 % d'actions américaines du fonds sous-jacent a plombé les résultats, puisque le marché canadien a surclassé son pendant américain. La sous-pondération dans certaines sociétés aurifères a également nui aux résultats après que le cours de ces titres ait remonté considérablement. Une sous-pondération dans les secteurs de l'énergie et des matériaux a aussi été nuisible aux résultats, plusieurs des titres de ces entreprises ayant suivi la hausse de prix. Le fonds sous-jacent a terminé la période sous l'indice de référence.

Le style (valeur) et la taille (plus petite) ont constitué les deux principaux facteurs de rendement positif durant la période. Parmi les titres ayant contribué positivement, mentionnons Rona, Teck Resources, Metro Inc. et Rogers Communications. Les titres les plus nuisibles ont été ceux de Barrick Gold et Canadian Natural Resources, qui ne figuraient pas au portefeuille, mais qui ont obtenu de solides résultats et étaient bien représentés dans l'indice de référence. Les positions du portefeuille dans Celestica et Empire Co. ont nui aux résultats. Dans l'ensemble, le choix de titres a nui aux résultats,

la sous-exposition au segment en voie de reprise des matières premières ayant neutralisé les avantages des expositions relatives au style et à la taille du portefeuille.

Événements récents

Tetrem Capital Partners Ltd.

Du point de vue sectoriel, la décision du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent de ne pas détenir de titres du secteur canadien des soins de santé – notamment Valeant, qui a connu un recul important – a contribué au rendement relatif. Sur le plan des actions, un certain nombre de placements spécifiques a amélioré les résultats. La position de longue date dans CCL Industries a continué de connaître une croissance interne des ventes positive tout en procédant à des acquisitions pour accroître ses parts de marché à l'échelle mondiale. L'acquisition surprise de Progressive Waste Solutions par la société américaine Waste Connections est venue confirmer l'évaluation du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent quant à son potentiel de valeur. Les titres ayant contribué de façon positive incluaient : Groupe CGI, CCL Industries, Whistler Blackcomb, Quebecor inc. et Progressive Waste Solutions.

Le secteur de l'énergie a été le plus nuisible aux rendements absolu et positif, suivi de près par le sous-secteur des aurifères. Les sociétés énergétiques sont demeurées sous pression alors que l'OPEP continuait de produire un excédent d'offre, entraînant la baisse des cours. Cette façon d'agir n'est pas représentative des pratiques habituelles de l'organisation. Le fonds sous-jacent ne détient aucun titre de sociétés aurifères, ce qui a entravé les résultats puisque le sous-secteur de l'or a connu une reprise au cours du premier trimestre de 2016, dans un contexte mondial de taux d'intérêt négatifs et d'anxiété au sein du marché. Les titres de sociétés des services financiers ont fait obstacle au rendement, les préoccupations au sujet de changements de réglementation et des pressions liées aux frais potentiels ayant assombri l'humeur du marché. Les titres ayant nui au rendement relatif incluaient : Baytex Energy, BRP inc, Element Financial, Tourmaline et Whitecap Resources.

Ajouts dignes de mention : Keyera Corp., Crescent Point Energy, Enbridge inc.

Retraits dignes de mention : Financière Sun Life, Société financière IGM Inc., Capital Power Corp.

LSV Asset Management

À long terme, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent prévoit que les actions devraient être évaluées en fonction de leurs données fondamentales et de leur potentiel de plus-value à court terme, indépendamment de leur « taille ». Au fil du temps, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent croit en une « prime de valeur » et demeure fidèle à sa méthode de placement. Les sources de valeur ajoutée selon le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent sont le choix de titres, l'exposition liée au style (valeur) et l'exposition liée à la taille (généralement de taille inférieure à celle de l'indice de référence). Les portefeuilles offriront un bon rendement lorsqu'au moins deux de ces trois types d'exposition sont positifs. La diversification est cruciale dans le processus de placement, tout comme la patience et la discipline. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime que le fait de maintenir son processus de placement procurera à long terme des rendements supérieurs à ceux des indices 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.

Tel que prévu au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 31 mars 2016, le lancement des actions de séries T et R du Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes valeur aura lieu le ou vers le 11 avril 2016.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 36 \$ (190 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 8 666 \$ (7 131 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série A			
Actif net au début de la période	8,87	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,26	0,22	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,05)	(0,10)	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,01)	(1,16)	0,14
Charges	(0,12)	(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⁾	0,08	(1,30)	0,02
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—	—
Actif net à la fin de la période	8,95	8,87	10,23

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série C			
Actif net au début de la période	8,87	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,25	0,23	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,05)	(0,09)	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	(1,25)	0,33
Charges	(0,10)	(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⁾	0,10	(1,36)	0,23
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—	—
Actif net à la fin de la période	8,97	8,87	10,23

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Série A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	308	292	276
Nombre d'actions rachetables en circulation	34 432	32 969	27 006
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,67	2,67	2,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,67	20,80	44,33
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	5,14	18,89	0,52
Valeur liquidative par action (\$)	8,95	8,87	10,23

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Série C			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	100	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,46	2,61	2,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,46	20,78	44,36
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	5,14	18,89	0,52
Valeur liquidative par action (\$)	8,97	8,87	10,23

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

(2) Le ratio des frais 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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes valeur sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,13 %. 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	1,03 %
— 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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Série A



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Série C



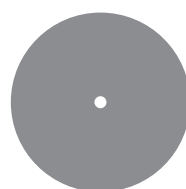
* Début des opérations le 10 avril 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant.

Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

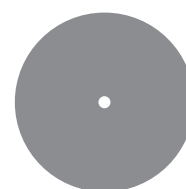
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015



● 100,0 Fonds de placement croissance

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



● 100,6 Fonds de placement croissance
(0,6) Trésorerie et équivalents
de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	100,6
2. 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 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 canadiennes croissance (actions de séries A et C)

Analyse du rendement par la direction

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 31 mars 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes croissance (actions de série A) affichait un rendement de -0,20 %, comparativement à 3,08 % 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.

Corporation Fiera Capital

Le marché boursier canadien fut le théâtre d'importantes fluctuations au cours de la période. Le surplus mondial de production pétrolière a poussé le prix du baril sous la barre des 30 \$ US au début de février. Sous l'effet de cette chute du prix du pétrole, l'ensemble du marché boursier canadien et le dollar ont connu d'importantes fluctuations.

L'incertitude relative à la vigueur de la croissance économique chinoise a également contribué à la volatilité des cours boursiers à l'échelle mondiale. Plus près de nous, le secteur manufacturier américain a traversé une période difficile puisque la force du dollar nuit à la compétitivité des sociétés américaines. Par ailleurs, le marché de l'emploi poursuit sa croissance, ce qui soutient l'optimisme des consommateurs et les incite à dépenser.

Dans un tel contexte, le marché boursier canadien termine le semestre en hausse de 3,08 %. Les secteurs des matériaux (+24,53 %), de la consommation courante (+7,94 %) et de l'énergie (+7,19 %) ont connu les meilleures progressions. À l'opposé, le secteur des soins de santé a chuté de 79,38 %, chute essentiellement provoquée par l'effondrement du cours de Valeant Pharmaceuticals.

Le rendement du portefeuille sous-jacent pour le semestre 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 sociétés dont les bilans plus solides les mettaient à l'abri des fluctuations des prix des ressources. Or, 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 et l'incertitude liée au coût du financement d'Element Financial ont aussi nui au rendement du portefeuille sous-jacent. Notons que, dans ce dernier cas, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime que la société est en très bonne posture pour produire les résultats attendus.

Il importe de souligner que le fonds sous-jacent a profité de la plus-value de titres phares du portefeuille. Parmi ces titres, citons Groupe CGI, dont le cours est soutenu par l'éventualité d'une nouvelle acquisition. Groupe CGI a démontré dans le passé sa capacité de mener avec succès des acquisitions porteuses de croissance.

La progression de Loblaw's a également contribué au rendement du fonds sous-jacent. Les ventes de Loblaw's dépassent les attentes et les synergies promises à la suite de l'acquisition de Shoppers Drug Mart sont au rendez-vous.

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. Ici encore, les synergies annoncées dans le cadre de l'opération devraient être réalisées sans problème par l'équipe de gestionnaires aguerris de CCL.

Picton Mahoney Asset Management

Les six derniers mois ont été turbulents pour les marchés canadiens, principalement marqués par la faiblesse soutenue des prix de l'énergie et la force du dollar américain. Il convient de noter que les actions canadiennes maintiennent une corrélation étroite avec les prix du pétrole – la plus forte depuis un moment.

Au terme de la période, la lumière a commencé à poindre au bout du tunnel. Trois principales sources de préoccupations ont donné lieu à des changements positifs dans une certaine mesure : le dollar américain a perdu de la vigueur, notamment en raison de la démarche conciliante de la Réserve fédérale américaine ; le pétrole a renoué avec le rendement ; et la relance fiscale et monétaire de la Chine commence à porter ses fruits, sa devise s'étant affaiblie par rapport à celles de ses partenaires commerciaux (éliminant toute probabilité de dévaluation au cours du deuxième trimestre). La forte corrélation entre ces enjeux – ayant constitué un acteur négatif au cours du dernier trimestre – est désormais maintenue dans un contexte d'orientation positive.

Par conséquent, les écarts de crédit se sont fortement resserrés et les décaissements se sont transformés en entrées de fonds record, l'indice S&P 500 atteignant de nouveaux sommets. Le milieu très encombré des positions acheteur relatives au dollar observé lors de la première moitié de la période a donné lieu à une vive reprise de couverture des découverts de titres cycliques affaiblis et de piètre qualité. Dans ce contexte, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a commencé à accroître son exposition au secteur des matières premières de façon stratégique. Il recherche davantage de signes de rotation cyclique durable, comme la vigueur soutenue des principaux indicateurs et les résultats des enquêtes de conjoncture du milieu manufacturier.

Le positionnement dans les secteurs des soins de santé et de la consommation discrétionnaire a fortement contribué au rendement relatif au cours de la période. Le positionnement dans les secteurs de l'énergie et des services financiers a nui au rendement relatif. Parmi les titres ayant eu l'incidence négative la plus importante sur le rendement, mentionnons Canadian Natural Resources Limited et Baytex Energy Corp.

Événements récents

Corporation Fiera Capital

À partir de la mi-février, on a assisté à un certain regain d'optimisme sur les places boursières. Le prix des matières premières a repris une partie du terrain perdu, ce qui a favorisé la progression des actions et du dollar canadiens. De plus, les dirigeants de la Réserve fédérale américaine ont adopté un ton plus accommodant. Les observateurs y ont vu un signe que le taux directeur augmentera moins rapidement que prévu. Les marchés boursiers ont réagi positivement à ce répit dans le processus de resserrement monétaire.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a récemment acquis une position importante dans TransCanada PipeLines (TRP), dans le cadre d'une nouvelle émission d'actions visant à financer l'acquisition de Columbia Pipeline. Cette opération permettra à TRP de devenir un acteur de premier plan du transport gazier en Amérique du Nord. Il a également augmenté considérablement sa position dans Canadian Pacific. Profitant de l'évaluation attrayante du titre, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent apprécie la qualité de l'équipe de gestion de Canadian Pacific et sa capacité de mener à terme l'ambitieux plan de réduction des coûts récemment annoncé.

Les banques centrales à l'échelle planétaire continuent de stimuler la croissance, par tous les moyens disponibles. Malgré tous ces efforts, celle-ci demeure faible dans la majorité des zones économiques. Ce contexte incite le sous-gestionnaire

de portefeuille du fonds sous-jacent à la prudence dans le cadre de la sélection de titres.

Picton Mahoney Asset Management

Bien que le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent préfère s'appuyer sur la tendance haussière, il souhaite également acquérir des titres sur repli. À long terme, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent anticipe une faible croissance mondiale et une interdépendance accrue des systèmes financiers. Il estime que les inflexions positives et négatives seront plus fréquentes et que le sentiment de confiance des investisseurs et les flux constitueront des moteurs beaucoup plus puissants au sein des marchés. Les titres peuvent désormais progresser, mais les investisseurs devront faire vite pour saisir les 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.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 61 \$ (172 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 3 344 \$ (2 632 \$ en 2015) et des gains en capital de 4 472 \$ (13 992 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série A			
Actif net au début de la période	9,82	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,11	0,22	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,52	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05	(1,19)	0,43
Charges	(0,12)	(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⁾	0,11	(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 à la fin de la période	9,80	9,82	10,54

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série C			
Actif net au début de la période	9,83	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,11	0,23	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,54	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,09)	(1,22)	0,51
Charges	(0,10)	(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⁾	(0,01)	(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 à la fin de la période	9,82	9,83	10,54

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Série A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	375	280	213
Nombre d'actions rachetables en circulation	38 269	28 553	20 212
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,34	28,17	0,66
Valeur liquidative par action (\$)	9,80	9,82	10,54

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Série C			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	100	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,21	2,33	2,35
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,21	22,87	46,51
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,34	28,17	0,66
Valeur liquidative par action (\$)	9,82	9,83	10,54

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

(2) Le ratio des frais d'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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes croissance sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,91 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,81 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

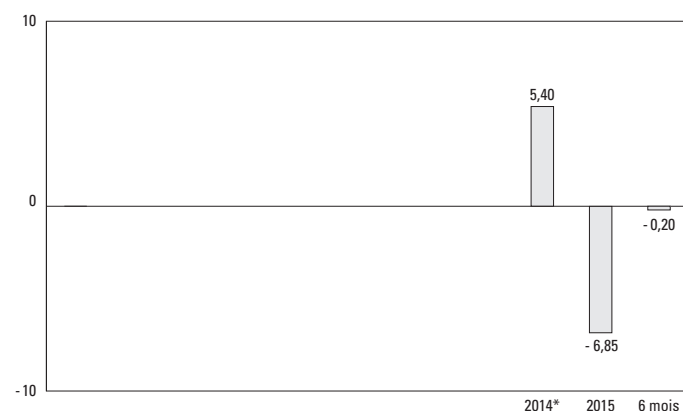
Rendement passé

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

Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

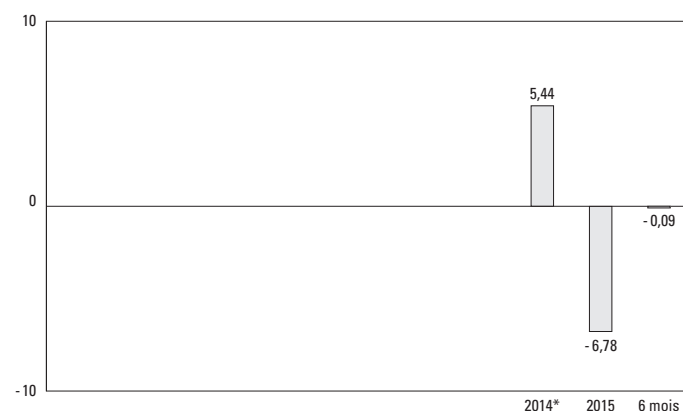
Rendements annuels (%)

Série A



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Série C



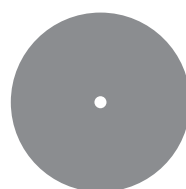
* Début des opérations le 10 avril 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant.

Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

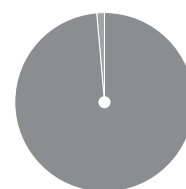
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015



● 100,0 Fonds de placement croissance

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



● 98,7 Fonds de placement croissance
● 1,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	98,7
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
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.

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

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 31 mars 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance (actions de série A) affichait un rendement de 1,03 %, comparativement à 4,70 % 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.

L'année 2015 s'est soldée par une première reprise des titres au niveau mondial en trois trimestres. Le quatrième trimestre de 2015 a débuté par une importante avancée en octobre, les signes accrus de la prolongation de politiques monétaires accommodantes par les principales banques centrales ayant contribué à soutenir les actifs à risque. L'année 2016 a débuté sous le signe de la volatilité, les titres de participation ayant chuté et les titres chinois ayant enregistré un recul au début du mois de janvier, alimentant ainsi l'aversion pour le risque. Les titres américains ont emboîté le pas, chutant pour le deuxième mois de suite et enregistrant leur pire rendement depuis le mois d'août dernier. L'indice S&P 500 a évolué pratiquement de la même façon que les cours du pétrole, les craintes de récession ayant miné la confiance des investisseurs.

Malgré le départ volatil du premier trimestre de 2016, les actions américaines ont fortement progressé en mars, renouant ainsi avec des rendements positifs. Les solides données économiques, la stabilisation des prix du pétrole et les commentaires accommodants de la Réserve fédérale américaine ont contribué à apaiser les préoccupations de début d'année. Le Federal Open Market Committee (FOMC) a réduit ses prévisions en matière d'inflation pour 2016, suggérant seulement deux hausses de taux cette année. Parmi les facteurs positifs, mentionnons une révision à la hausse du PIB pour le quatrième trimestre, une activité manufacturière supérieure aux attentes, et de solides données immobilières. Les facteurs moins favorables comprennent notamment les résultats décevants du secteur de la vente au détail, le faible optimisme des petites entreprises et les commandes de biens durables.

La sélection de titres dans les secteurs des services financiers, de l'énergie et de la consommation discrétionnaire a contribué au rendement relatif au cours de la période. Cette sélection dans les secteurs des biens de consommation courante, des soins de santé et des technologies de l'information a nuí au rendement. Une surpondération du secteur des soins de santé a eu une incidence négative sur le rendement, à l'opposé de la surpondération du secteur des technologies de l'information.

Au secteur de la consommation discrétionnaire, la position dans Amazon, un commerçant électronique américain, a contribué au rendement. L'action a progressé de plus de 110 % en 2015, le marché ayant commencé à apprécier les perspectives de croissance et de rentabilité d'Amazon Web Services (AWS). AWS est le chef de file au sein du marché important et en forte croissance des services infonuagiques. De plus, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime toujours qu'Amazon est bien positionnée pour remporter des parts de marché et accroître la rentabilité de ses activités principales de commerce électronique. Au secteur des services financiers, les titres d'American Tower et de MarketAxess ont également contribué au rendement.

Au secteur des biens de consommation courante, les positions dans Mondelez International, Coca-Cola et Monster Beverage ont nuí au rendement. Mondelez, une société mondiale de collations et de boissons établie aux États-Unis et possédant plusieurs marques uniques et bien établies, a affiché des résultats inférieurs aux attentes au quatrième trimestre de 2015, en plus de présenter des perspectives insatisfaisantes pour 2016. La société a également annoncé une restructuration de ses activités vénézuéliennes, à la lumière des préoccupations relatives aux données macroéconomiques et à l'inflation.

Événements récents

Les perspectives macroéconomiques du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent demeurent cohérentes. Ce dernier continue de croire qu'une croissance modérée constitue le scénario de base de l'économie américaine. Les turbulences dans le secteur de l'énergie se sont modérées, les prix du pétrole ayant entamé une reprise. Un essor en matière d'emploi a également contribué à soutenir la consommation aux États-Unis. Dans d'autres pays développés, les politiques monétaires de l'Union européenne et du Japon demeurent propices, même si la croissance de ces économies devrait accuser du retard par rapport à celle des États-Unis. En Chine, les mesures de relance du gouvernement semblent avoir atténué les préoccupations du marché quant au ralentissement de la croissance du pays – du moins pour l'instant.

À la lumière de cette incertitude, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a pour l'essentiel maintenu l'exposition aux tendances à long terme et à la croissance à cycle prolongé, comme la reprise du marché immobilier américain. Ce positionnement devrait avoir une incidence favorable dans un contexte d'économie mondiale plus lente, mais positive. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent demeure fidèle à son processus consistant à investir dans des sociétés affichant un avantage concurrentiel, de solides bilans, dotées d'une direction chevronnée, et ayant des perspectives de croissance supérieures à la moyenne. Il estime que ce processus éprouvé continuera de positionner le portefeuille du fonds sous-jacent pour un excellent rendement.

Les plus importantes surpondérations du fonds sous-jacent sont dans les secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire, tandis que les plus importantes sous-pondérations relèvent des secteurs des biens de consommation courante et des matériaux. Au secteur de la consommation discrétionnaire, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a acquis une nouvelle position dans O'Reilly Automotive, un distributeur de pièces d'auto, une évaluation plus faible ayant constitué une occasion d'acquiescer un titre attrayant que le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent surveillait depuis longtemps. La société est le chef de file en matière de distribution commerciale et profite d'importantes barrières à l'entrée résultant de son infrastructure de distribution. Le fonds sous-jacent possède également des positions dans son concurrent, Autozone, qui a fortement contribué au rendement au cours du trimestre, bien que cette position ait été réduite pour financer l'acquisition du titre d'O'Reilly. Au secteur des biens de consommation courante, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a réduit sa position dans CVS Health Corp, une chaîne de pharmacies 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.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 346 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série A			
Actif net au début de la période	13,20	10,80	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	—	0,03	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,32	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,13	1,56	0,87
Charges	(0,19)	(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⁾	0,01	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 à la fin de la période	13,33	13,20	10,80

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série C			
Actif net au début de la période	13,21	10,80	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	—	—	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,58	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,17	(0,55)	0,84
Charges	(0,18)	(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⁾	0,06	(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 à la fin de la période	13,36	13,21	10,80

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Série A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 225	2 667	714
Nombre d'actions rachetables en circulation	241 901	202 093	66 092
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,83	2,83	2,83
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,83	5,49	21,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	5,03	21,50	4,18
Valeur liquidative par action (\$)	13,33	13,20	10,80

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Série C			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	244	183	3
Nombre d'actions rachetables en circulation	18 301	13 851	283
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,71	2,67	2,81
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,71	5,26	21,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	5,03	21,50	4,18
Valeur liquidative par action (\$)	13,36	13,21	10,80

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

(2) Le ratio des frais d'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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,28 %. 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	1,18 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

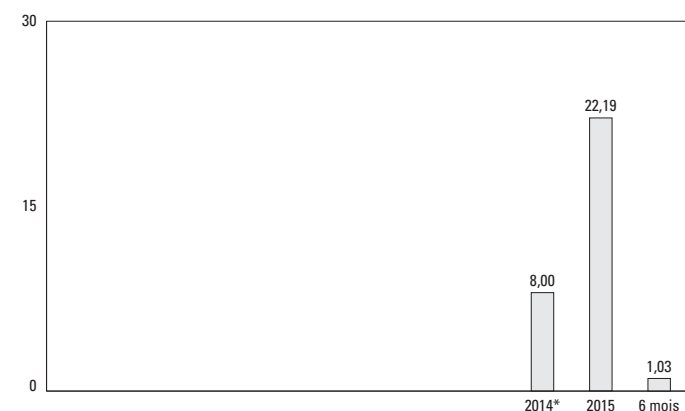
Rendement passé

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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

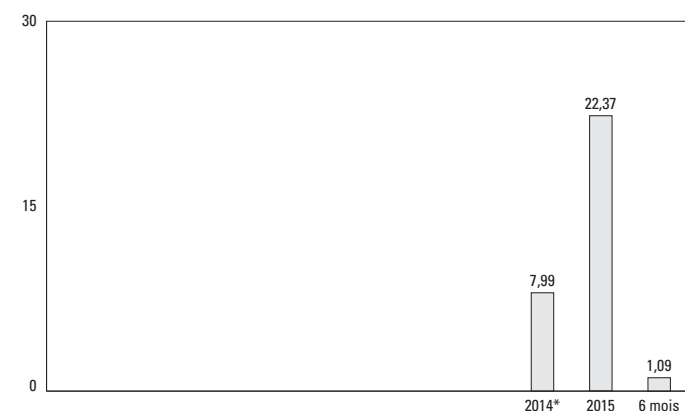
Rendements annuels (%)

Série A



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Série C



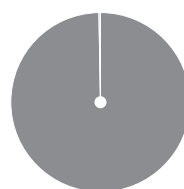
* Début des opérations le 10 avril 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant.

Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

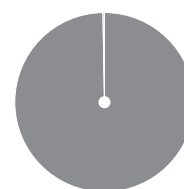
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015



● 99,9 Fonds de placement croissance
● 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



● 99,9 Fonds de placement croissance
● 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	99,9
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs.
Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

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

Les entreprises du London Stock Exchange Group comprennent FTSE International Limited (« FTSE »), Frank Russell Company (« Russell »), MTS Next Limited (« MTS »), et FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (« FTSE TMX »).
Tous droits réservés.

Les parties concédant la licence ne donnent aucune garantie et ne font aucune déclaration, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, quant aux résultats qui seront obtenus en fonction de l'utilisation de l'indice de croissance Russell 1000® (« l'indice ») ou le niveau de l'indice à un moment donné, un jour donné ou autrement. L'indice est compilé et calculé par FTSE Russell et tous les droits d'auteur visant les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTSE Russell. Les parties concédant la licence ne sont pas responsables (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et les parties concédant la licence ne sont pas obligées d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

« FTSE® », « Russell® », « MTS® », « FTSE TMX® » et « FTSE Russell » et d'autres marques de service et marques de commerce liées aux indices FTSE ou Russell sont des marques de commerce des entreprises du London Stock Exchange Group et sont utilisées par FTSE, MTS, FTSE TMX et Russell sous licence.

Catégorie de société Desjardins Actions outre-mer croissance (actions de séries A et C)

Analyse du rendement par la direction

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 31 mars 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions outre-mer croissance (actions de série A) affichait un rendement de -0,23 %, comparativement à -1,64 % 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.

Les marchés boursiers internationaux ont été volatils, et le cours des actions a été secoué par les politiques des banques centrales, les prix des matières premières et les inquiétudes liées à la croissance économique de la Chine. Durant de telles périodes, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent préconise la patience quant aux placements à long terme.

Au cours des six derniers mois, les sociétés technologiques, plus particulièrement les actions de sociétés liées à Internet, ont ajouté de la valeur. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent est enthousiaste en ce qui concerne le potentiel d'Internet à fournir de nouveaux services et des services améliorés à des milliards de consommateurs à l'échelle planétaire. Ce thème est intéressant dans une perspective de placement, car les plateformes Internet ont tendance à être très évolutives et en raison des effets de réseau procurant un avantage concurrentiel durable aux principaux acteurs. Les titres en portefeuille d'Alibaba, de Baidu et de Tencent, les plus importantes sociétés Internet en Chine, ont tous offert un bon rendement. Ailleurs, les titres de sociétés de commerce électronique du Brésil (Mercadolivre) et de la Corée (Naver) ont également fortement contribué.

Les placements au secteur des soins de santé ont également contribué à la valeur pendant la période. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime que ce secteur connaîtra d'importants changements d'ici cinq à dix ans, avec l'exploitation de percées en génomique et nanotechnologie et l'utilisation accrue des ordinateurs pour relever des défis complexes en matière de biologie humaine. Le nombre de positions en soins de santé a augmenté pendant la dernière année, et ce secteur a contribué positivement au rendement des six derniers mois. Le fabricant coréen de médicaments biosimilaires Celltrion a vu le prix de son titre augmenter substantiellement à la suite de l'approbation par la FDA d'un médicament destiné au traitement de l'arthrite rhumatoïde et de la maladie de Crohn. Ailleurs, le portail médical japonais en ligne M3 bénéficie des changements structurels dans la façon dont les sociétés pharmaceutiques et les médecins interagissent avec leurs clients. Finalement, Genmab, une société de biotechnologie danoise spécialisée dans la mise au point d'anticorps pour le traitement du cancer, a obtenu d'excellents résultats.

Les positions dans les sociétés bancaires européennes Banco Popular, UniCredit, Svenska Handelsbanken, Bank of Ireland et Standard Chartered ont toutes affiché un piètre rendement. Le contexte d'exploitation des institutions bancaires demeure difficile en raison d'une combinaison de surveillance réglementaire accrue, d'exigences de fonds propres rehaussées, des taux d'intérêt négatifs en zone euro et d'une faible croissance des prêts. Ailleurs, la plateforme japonaise de commerce électronique et de technologie financière Rakuten a présenté un faible rendement. Au Japon, le commerce électronique connaît une croissance soutenue et Rakuten devrait bénéficier grandement de cette tendance, mais la concurrence s'est intensifiée, Amazon et Yahoo! Japan figurant parmi les principaux acteurs du secteur.

Événements récents

Dans le contexte actuel de mauvaises nouvelles économiques et compte tenu de prévisions peu réjouissantes, il serait facile d'être pessimiste pour l'avenir. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime toutefois qu'il y a moyen de demeurer plus optimiste, sans négliger les écueils, tout en cherchant à les placer dans un cadre approprié, aux côtés des avancées en matière de progrès matériel et social. Ces gains susciteront davantage d'enthousiasme que les données relatives au PIB, ont une portée planétaire et seront plus utiles pour l'humanité que tout ce que l'on a vu jusqu'à présent.

Souvent, les faiblesses périodiques du marché représentent l'occasion d'accroître des positions au potentiel élevé selon le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent. Au cours des six derniers mois, les positions dans Zalando et Rolls Royce ont été augmentées. Zalando, dont la création remonte seulement à 2008, est aujourd'hui le plus important détaillant de mode en ligne en Europe, avec des ventes annuelles de 3 milliards d'euros.

Au cours des six derniers mois, l'exposition du portefeuille du fonds sous-jacent aux sociétés bancaires européennes a été légèrement repositionnée. Les placements dans de nombreuses banques européennes s'appuyaient, entre autres, sur un point de vue anticonformiste quant aux perspectives de l'euro (à un moment où un grand nombre prévoyait sa disparition), et sur les implications d'un regroupement dans ce secteur. Ces sociétés sont maintenant confrontées à de nombreuses difficultés, comme une réglementation accrue, des taux d'intérêt extrêmement bas et une faible croissance économique. Par conséquent, les titres d'UniCredit, de Bank of Ireland et de Banco Santander ont été liquidés. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent garde confiance en Svenska Handelsbanken, qui profite d'une culture de gestion fortement différenciée, et en Banco Popular, où le portefeuille immobilier offre un avantage considérable. Une nouvelle position a été établie dans la société bancaire espagnole BBVA, compte tenu de son équipe de direction progressiste et de sa position de chef de file (parmi les institutions financières) dans le secteur des technologies.

Le portefeuille du fonds sous-jacent a également été légèrement repositionné en fonction de son exposition aux marchés émergents. Les titres du détaillant turc BIM, de la société bancaire péruvienne Credicorp, et des sociétés russes Magnit et Mail.ru, ont été liquidés. Cette exposition aux marchés émergents a été orientée vers des placements exposés à l'émergence de la consommation en Chine. Selon le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent, la Chine vit une transformation qui lui permettra de figurer parmi les meneurs sur le plan de la consommation à l'échelle mondiale. Des positions dans deux sociétés chinoises ont été ajoutées : Ctrip.com, le portail de voyage numéro un en Chine, et Tal Education, une entreprise éducative.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent peut investir jusqu'à 10 % du portefeuille du fonds sous-jacent dans les actions nord-américaines et, durant la période, de nouvelles positions ont été investies dans Amazon, Tesla et Illumina. Ces sociétés ont chacune le potentiel de transformer leur industrie respective.

Les médias demeurent captivés par les événements à court terme et les nouvelles quotidiennes. Il est peu probable qu'un changement se produise, et il ne fait aucun doute que cela mènera à de nouvelles périodes d'angoisse au sein du marché. En revanche, bien que conscient d'un contexte de marché difficile pour de nombreuses sociétés, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent demeure déterminé à bénéficier de l'un de ses principaux avantages concurrentiels en tant que gestionnaire de placement, c'est-à-dire l'accent qu'il met sur les données fondamentales à long terme. Grâce à son programme de recherche, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent continue de découvrir une multitude de placements au potentiel de croissance intéressant et demeure optimiste quant aux perspectives du portefeuille.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 132 \$ (827 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 1 267 \$ (1 283 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série A			
Actif net au début de la période	10,12	9,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,01	0,18	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,07	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	(0,85)	(0,22)
Charges	(0,15)	(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⁾	(0,03)	(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 à la fin de la période	10,10	10,12	9,81

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série C			
Actif net au début de la période	10,12	9,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,01	0,02	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,01	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,06)	(5,70)	(0,15)
Charges	(0,15)	(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⁾	(0,02)	(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 à la fin de la période	10,10	10,12	9,81

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Série A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 088	1 047	341
Nombre d'actions rachetables en circulation	107 791	103 500	34 780
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,93	2,93	2,93
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,93	10,10	33,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	5,52	11,54	7,84
Valeur liquidative par action (\$)	10,10	10,12	9,81

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Série C			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	46	46	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	4 529	4 529	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,91	2,93	2,91
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,91	10,11	33,23
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	5,52	11,54	7,84
Valeur liquidative par action (\$)	10,10	10,12	9,81

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

(2) Le ratio des frais d'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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions outre-mer croissance sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,33 %. 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	1,23 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

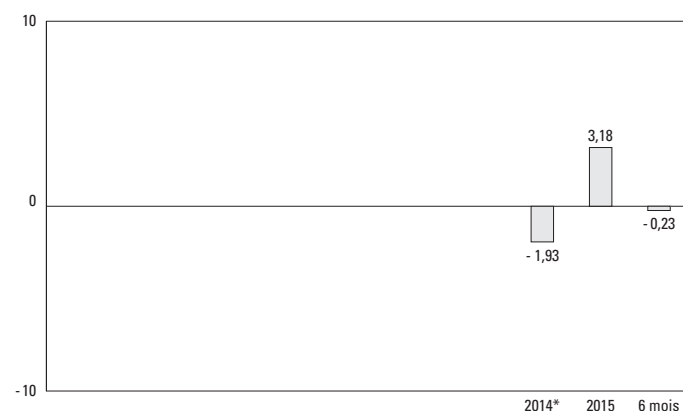
Rendement passé

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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

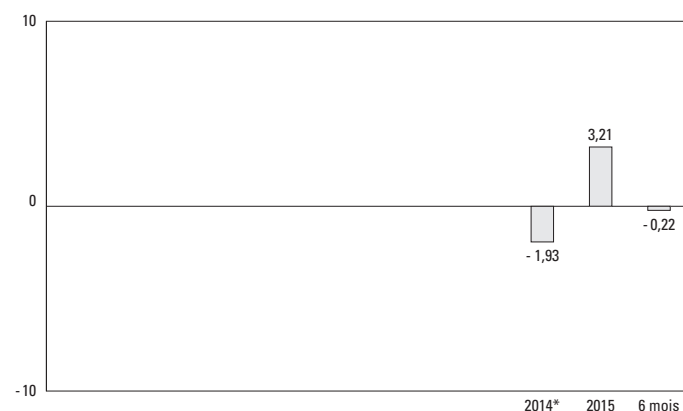
Rendements annuels (%)

Série A



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Série C



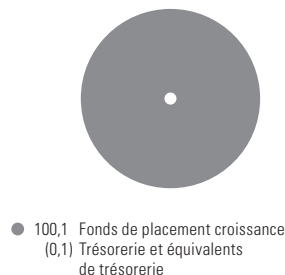
* Début des opérations le 10 avril 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour

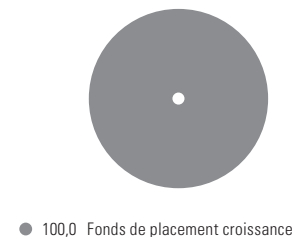
la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015



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



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

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 31 mars 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions mondiales croissance (actions de série A) affichait un rendement de 0,44 %, comparativement à 1,95 % 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.

Au cours de la période, les marchés ont encore été dominés par trois grandes préoccupations macroéconomiques : le ralentissement de la croissance de la Chine, des inquiétudes liées à la croissance aux États-Unis et la chute du cours des matières premières. Ces préoccupations étaient particulièrement dominantes au cours des deux premiers mois de 2016, ce qui a rendu les marchés très volatils.

Grâce à son horizon de placement à long terme, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a été en mesure de situer fermement ces événements dans leur contexte et de rester optimiste. Bien que les événements en Chine reflètent assurément un ralentissement, ils ne sont pas nécessairement une indication que la nouvelle économie, dont le modèle est axé sur la consommation, est paralysée. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent continue de croire que l'émergence de la classe moyenne en Chine stimulera l'économie pour la prochaine décennie.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime également que l'économie américaine continue de progresser de manière robuste. En décembre 2015, une première hausse du taux d'intérêt aux États-Unis a été annoncée depuis le début de la crise financière, et, bien que la Réserve fédérale ait conservé sa position largement conciliante depuis cette annonce, Janet Yellen a récemment reconnu une fois de plus que le marché de l'emploi connaît une amélioration « à grande échelle »; le taux de chômage est actuellement inférieur de moitié au sommet atteint pendant la crise financière. Plus important encore, peu importent les fluctuations macroéconomiques, les résultats d'exploitation des titres en portefeuille du fonds sous-jacent ont été largement semblables à ceux prévus, et le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a l'embaras du choix en matière d'entreprises dans lesquelles investir.

Enfin, les cours du pétrole ont atteint leur plus bas niveau depuis décembre 2008. Cette baisse découle de la combinaison d'une faible demande et de la volonté de l'Arabie Saoudite de conserver ses volumes de production. Le portefeuille du fonds sous-jacent n'a toujours qu'une faible exposition aux sociétés pétrolières, et le cours peu élevé du pétrole a eu des répercussions favorables sur les titres d'entreprises où celui-ci est une composante majeure des coûts.

Certains titres technologiques ont favorisé le rendement du fonds sous-jacent au cours de la période. Parmi ces titres, TSMC, fabricant taïwanais de semi-conducteurs, Baidu et Alibaba – entreprises chinoises de recherche Internet et de commerce électronique – ainsi que des entreprises américaines, soit Alphabet (Google) et Amazon.

Le cours des actions de TSMC a été particulièrement élevé au cours de cette période, puisque l'entreprise a connu une forte demande de la part de fabricants de téléphones mobiles à faible coût, pour lesquels TSMC fabrique des circuits intégrés.

Baidu connaît toujours une forte croissance, particulièrement au sein de ses divisions de recherche mobile, de diffusion vidéo en continu, de passage en ligne/hors-ligne et de paiement mobile. De la même manière, Alibaba, qui est la destination par excellence pour le commerce électronique au détail, présente une croissance impressionnante. Bien qu'Amazon soit le site de commerce électronique le plus populaire en Occident, c'est la croissance d'Amazon Prime et de ses services infonuagiques, Amazon Web Services (AWS), qui a surpris le marché. Alphabet a également connu une forte demande pour ses services : plusieurs de ses produits (moteur de recherche, Android, Google Play, Google Maps, Chrome, YouTube et Gmail) ont atteint plus d'un milliard d'utilisateurs chacun.

Les titres qui ont nui au rendement du fonds sous-jacent ne présentent aucun point commun; Prudential Plc (assurance-vie), Royal Caribbean Cruises (paquebots de croisière) et Harley-Davidson (motocyclettes) ont fait partie des titres qui ont présenté les rendements les plus faibles.

Le cours du titre de Prudential a été faible tout au long de la période, même si l'entreprise a annoncé d'excellents résultats en 2015, puisque le marché était inquiet au sujet des taux de croissance de certains marchés clés de l'entreprise en Asie et de possibles réformes aux États-Unis, qui pourraient avoir une incidence sur les activités de l'entreprise dans ce pays. Royal Caribbean est un autre titre qui s'est replié malgré l'annonce de bons résultats, puisque la direction de l'entreprise a annoncé des prévisions prudentes pour l'année à venir. Enfin, Harley-Davidson a présenté des résultats décevants marqués par une diminution de ses ventes, dans un contexte où l'entreprise a continué de perdre des parts de marché au profit de ses concurrents.

Événements récents

L'innovation et les technologies demeurent une composante importante du Fonds du fonds sous-jacent, et le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a acquis un certain nombre de nouveaux titres d'entreprises de ces secteurs. Grubhub est une importante plateforme américaine de commande en ligne de plats livrés. La commande en ligne de plats livrés aux États-Unis connaît une très faible pénétration du marché – environ 5 % –, mais celle-ci croît rapidement. Grubhub détient environ 50 % de ce marché, une position qui devrait être soutenable en raison de l'effet de réseautage qu'offre sa plateforme. Alnylam Pharmaceuticals est une entreprise biotechnologique émergente qui met au point une nouvelle catégorie de médicaments très novateurs. NVIDIA est une entreprise de semi-conducteurs qui conçoit des puces créant des graphiques à l'écran. Elle est chef de file du marché au sein de ce secteur et devrait aussi profiter de la croissance à long terme de la réalité virtuelle – une technologie qui présente des possibilités considérables, non seulement dans le domaine des jeux, mais aussi dans ceux de l'intelligence artificielle, du commerce de détail, de l'immobilier et des sports.

Certaines plateformes Internet au sein du portefeuille du fonds sous-jacent ont connu d'excellents résultats au cours de la dernière année. Alors que le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent maintient sa confiance envers des entreprises comme Amazon, Facebook et Alibaba, il souhaite s'assurer que le portefeuille du fonds sous-jacent ne contient pas de titres d'entreprises plus faibles au sein de marchés quasi-monopolistiques. En conséquence, les titres de PayPal, devenu un exploitant à croissance plutôt faible au sein du marché des paiements en ligne, et de Twitter, qui semble de moins en moins apte à monétiser sa gamme de produits dans un contexte où Facebook devient encore plus dominant, ont été vendus.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent reste à l'affût pour déterminer s'il existe des entreprises en croissance de grande qualité qui ont subi des répercussions défavorables et injustifiées en raison de la chute des cours du gaz et de l'énergie. En conséquence, il a acquis des titres de Kirby, un exploitant américain de chalands-citernes qui transportent en vrac des matières liquides

comme des produits pétrochimiques. Le cours du titre a subi une baisse en raison de l'humeur des investisseurs par rapport au cours du pétrole, mais l'entreprise est le joueur le plus important d'un marché fortement fragmenté et profitera de la croissance continue du secteur pétrochimique. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a toutefois vendu ses parts d'Ultra Petroleum, un producteur américain de pétrole et de gaz naturel, qui n'a pas réussi à prendre les mesures nécessaires pour restructurer le fardeau croissant de sa dette.

Vers la fin de 2015, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a éprouvé le potentiel de hausse des titres les plus importants en portefeuille. Cet exercice a conduit à la rationalisation des actions de Royal Caribbean Cruises et de Ryanair, deux titres qui avaient connu une importante hausse lors de l'année précédente et pour lesquels le potentiel de croissance était reflété de manière plus juste dans les évaluations. Cet exercice a aussi mené à une augmentation du titre de SAP, le concepteur d'applications logicielles pour entreprises qui devrait continuer de profiter de l'augmentation de la demande envers son outil d'analyse de bases de données mémoire ainsi que d'un déplacement vers l'infonuagique. La part de titres détenus dans Moody's, le chef de file mondial en matière de recherche de notes de crédit et d'analyse des risques, a également augmenté. La position oligopolistique de Moody's auprès de S&P et de Fitch s'est révélée soutenable, et aucune nouvelle entreprise n'a réussi à émerger. L'entreprise devrait profiter de la désintermédiation continue du marché européen de la dette ainsi que de la forte demande envers ses services d'analyse des risques.

Bien que les marchés puissent être volatils par moments, ils offrent aussi des possibilités fantastiques pour la sélection de titres. Même si la meilleure démarche consiste souvent à ne rien faire, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent reste à l'affût des possibilités, et s'efforce de trouver les meilleures entreprises partout dans le monde. Ce sont ces entreprises qui détermineront les rendements futurs du portefeuille du fonds sous-jacent.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 59 \$ (188 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, 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 le dernier semestre et la période close le 30 septembre 2015. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et la période close le 30 septembre 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Série A		
Actif net au début de la période	9,78	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,10	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,23)	(0,25)
Charges	(0,14)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	(0,27)	(0,41)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—
Actif net à la fin de la période	9,82	9,78

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (9 mois)* \$
Série C		
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
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,08	(0,88)
Charges	(0,14)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,04	(1,06)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—
Actif net à la fin de la période	9,82	9,78

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Série A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	365	223
Nombre d'actions rachetables en circulation	37 131	22 818
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,73	2,72
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,73	2,72
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,85	2,19
Valeur liquidative par action (\$)	9,82	9,78

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (9 mois)*
Série C		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	35	35
Nombre d'actions rachetables en circulation	3 546	3 546
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,70	2,72
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,70	2,72
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,85	2,19
Valeur liquidative par action (\$)	9,82	9,78

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

(2) Le ratio des frais d'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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en janvier 2015.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions mondiales croissance sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,14 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,04 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

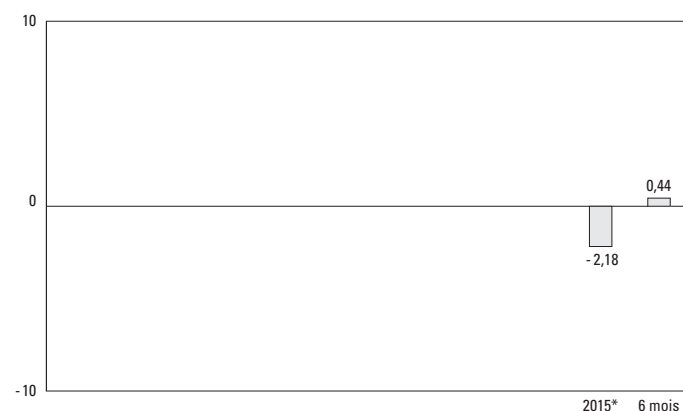
Rendement passé

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

Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Série A



Série C

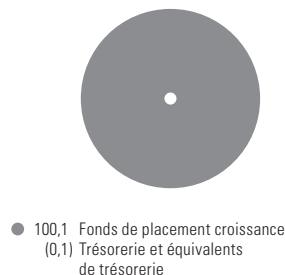


Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour

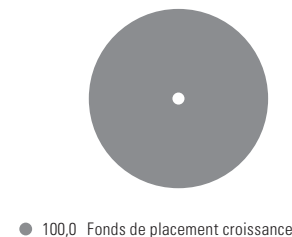
la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015



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



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

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 31 mars 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions mondiales petite capitalisation (actions de série A) affichait un rendement de -0,11 %, comparativement à 1,62 % 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.

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. L'indice de volatilité CBOE (VIX) a terminé le mois avec un recul de 38 %, 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 du fonds sous-jacent a fait preuve d'une solide sélection de titres au sein des technologies de l'information, des services financiers et des matériaux, malgré une piètre performance des services de télécommunications et de l'énergie. Finalement, malgré l'évolution en dent-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

Au cours des six derniers mois, un rendement modéré mais positif a été observé au sein de l'indice MSCI Monde petite capitalisation. Cette progression a été légèrement supérieure en dollars américains. Dans ce contexte, les secteurs des services publics, des matériaux et des biens de consommation courante ont progressé, alors que les secteurs de l'énergie et des soins de santé accusaient un certain retard. Sur une base régionale, l'Europe continentale et l'Asie ont le mieux performé, tandis que le Royaume-Uni et les États-Unis ont offert une performance relative inférieure.

Le fonds sous-jacent a été surclassé par l'indice MSCI Monde petite capitalisation au cours de la période. Il a profité d'une solide sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des matériaux et de l'énergie, accusant un certain retard dans les secteurs des services financiers et des soins de santé. Le fonds sous-jacent a profité d'une sélection de titres positive aux États-Unis et en Europe continentale, tandis qu'une telle sélection en Asie et au Royaume-Uni a eu une incidence négative sur les résultats.

MACOM Technology Solutions, un fabricant américain, a contribué au rendement au cours de la période. La société est un fournisseur de solutions pour une clientèle œuvrant dans les domaines de la réseautique, de l'aérospatiale, de la défense, des services industriels et médicaux généraux. La vigueur du cours de l'action peut être attribuée aux solides résultats du quatrième trimestre, à une clarté accrue quant aux sources de revenus à moyen terme et à l'annonce de l'acquisition stratégique de FiBest, un fournisseur japonais de composantes de sous-ensembles optiques. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent conserve le titre, puisqu'il estime que la société est bien positionnée pour profiter d'une croissance accrue dans ses activités à marges plus élevées.

Universal Display, une société américaine possédant des technologies essentielles à la fabrication d'écrans DEL (OLED) de pointe pour les appareils mobiles et les téléviseurs, a contribué au rendement au cours de la période. Des données révélant l'adoption et l'utilisation croissantes de ces technologies pour la conception de téléviseurs, des stratégies d'investissement de clients clés et la possibilité qu'Apple utilise la technologie OLED dans ses prochains produits ont contribué à la progression du titre. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent conserve celui-ci, puisqu'il estime que la technologie et le modèle à faible consommation de capital de la société la positionnent pour la croissance à plus long terme.

Performance Sports Group, une société canadienne qui conçoit et produit de l'équipement de sport, a nuí au rendement pendant la période. Au cours des dernières années, la société avait renforcé sa marque novatrice et de pointe en matière de hockey par l'acquisition de marques d'équipement de baseball et de crosse affichant un rendement comparable. Plus récemment, la direction a fait montre d'une piètre exécution quant à l'exploitation continue de la société, malmenée par la volatilité des taux de change. Les piètres résultats d'exploitation de la société et son incapacité à stabiliser son fonds de roulement face à l'effet de levier ont incité le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent à se départir de ce titre.

Telit Communications, une société londonienne cotée en bourse qui est chef de file en matière de conception et de vente de produits utilisés dans les communications entre machines (M2M), a nuí au rendement du portefeuille du fonds sous-jacent. La déception des investisseurs à l'égard des résultats de la fin de 2015, a entraîné le recul du titre. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent conserve celui-ci, à la lumière des fortes perspectives de croissance à long terme, conjuguées aux rendements attrayants d'un modèle à faible consommation de capital.

Événements récents

Lazard Asset Management LLC

Après un départ volatil en début d'année 2016, les investisseurs sont confrontés à plusieurs incertitudes. La croissance mondiale demeure un enjeu, alors que la Chine continue d'ajuster son modèle économique. Suite à la dernière hausse du taux directeur, les marchés s'interrogent au sujet de la direction qu'empruntera désormais la Réserve fédérale américaine quant à l'orientation de ceux-ci. L'économie américaine semble s'appuyer sur des bases relativement solides, alors que les données européennes se sont améliorées. Toutefois, les taux absolus de croissance demeurent faibles et les enjeux politiques sont nombreux. On remarque peu de signes d'inflation, ce qui devrait permettre aux autorités monétaires mondiales de maintenir une orientation accommodante, même si cela signifie que les taux de base n'avoiseront plus zéro. Comme toujours, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent adhère à sa philosophie consistant à investir dans des sociétés démontrant une productivité financière élevée ou en voie d'amélioration à des prix relativement attrayants.

Le 16 novembre 2015, le mandat de GlobeFlex Capital, L.P., en tant que sous-gestionnaire de portefeuille responsable d'une portion des actifs du fonds sous-jacents, 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 du fonds sous-jacents.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 88 \$ (358 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 12 297 \$ (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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série A			
Actif net au début de la période	12,26	10,35	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,27	0,08	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,29	0,56	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(2,55)	1,33	0,40
Charges	(0,18)	(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⁾	(0,17)	1,63	0,27
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—	—
Actif net à la fin de la période	12,25	12,26	10,35

Actif net par action ⁽¹⁾

Série C	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Actif net au début de la période	12,28	10,35	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,27	0,01	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,29	0,29	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(2,40)	0,17	0,02
Charges	(0,17)	(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⁾	(0,01)	0,14	(0,11)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	—	—
Actif net à la fin de la période	12,27	12,28	10,35

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

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

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

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

* Début des opérations en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	517	388	224
Nombre d'actions rachetables en circulation	42 196	31 632	21 614
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	21,77	16,64	0,49
Valeur liquidative par action (\$)	12,25	12,26	10,35

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	110	105	3
Nombre d'actions rachetables en circulation	8 943	8 544	286
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,68	2,65	2,79
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,68	17,06	44,59
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	21,77	16,64	0,49
Valeur liquidative par action (\$)	12,27	12,28	10,35

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

(2) Le ratio des frais d'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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions mondiales petite capitalisation sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,21 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,11 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

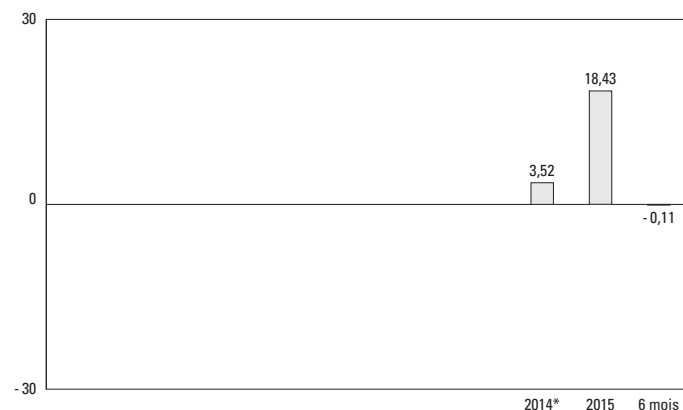
Rendement passé

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

Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

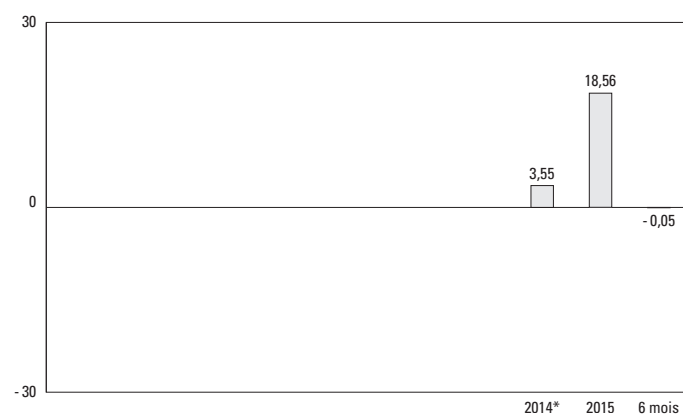
Rendements annuels (%)

Série A



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Série C



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

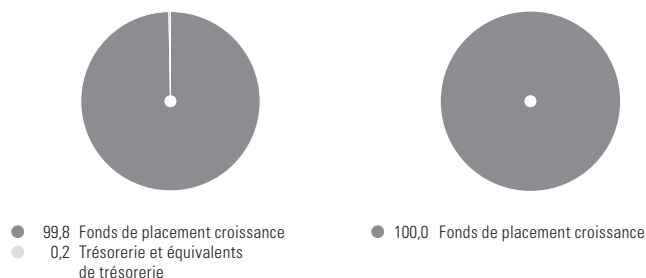
Le 16 novembre 2015, le mandat de GlobeFlex Capital, L.P., en tant que sous-gestionnaire de portefeuille responsable d'une portion des actifs du fonds sous-jacent, a pris fin et le gestionnaire a nommé Lazard Asset Management LLC (« LAM ») à titre de sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent. 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 présent durant toute la période de mesure du rendement, il aurait pu avoir une influence favorable sur celui-ci.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015

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



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

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 31 mars 2016, le Fonds Catégorie de société Desjardins Opportunités des marchés émergents (actions de série A) affichait un rendement de 1,11 %, comparativement à 3,05 % pour son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

En mars 2016, moment où les prix des matières premières étaient à la hausse et où le dollar américain se dépréciait par rapport à la plupart des devises de pays émergents, les actions de ces mêmes pays enregistraient leur meilleur gain mensuel depuis octobre 2011. Cette reprise boursière a été plus prononcée en Amérique latine, puis en Europe, au Moyen-Orient et en Afrique (EMOA), et finalement en Asie. En Amérique latine, le cours des actions brésiliennes a monté en flèche en raison d'une évolution politique qui devancerait les élections prévues en 2018. Toutefois, les données économiques brésiliennes sont demeurées faibles en raison des taux élevés de chômage et d'inflation. La zone de l'EMOA a été avantagée par la décision de la Banque centrale européenne (BCE) d'intensifier son programme d'assouplissement quantitatif et de réduire ses taux d'intérêt. En mars, les données officielles soulignaient l'amélioration de la majorité des indicateurs économiques de la Russie, avec la croissance du secteur industriel et l'atténuation de la pression exercée sur les consommateurs. La hausse des prix du pétrole a représenté une autre bonne nouvelle pour ce pays, où le secteur de l'énergie joue un rôle déterminant. En Asie, les titres chinois ont dominé le marché, les plus récentes données démontrant que l'économie était de plus en plus axée sur les services et la consommation plutôt que sur le secteur manufacturier. Le financement sur marge, qui a aidé à alimenter l'essor du marché boursier l'an dernier en Chine et qui a par la suite exacerbé son repli, a connu sa plus forte hausse depuis novembre dernier, après que les décideurs politiques eurent assoupli les conditions de crédit.

La sélection de titres des secteurs des technologies de l'information et des produits industriels a contribué au rendement relatif au cours de la période, même si ces gains ont été atténués par une sélection moins judicieuse de titres des secteurs de l'énergie et de la consommation discrétionnaire. De plus, la surpondération du fonds sous-jacent au sein du secteur des technologies de l'information ainsi que sa sous-pondération dans les services de télécommunications ont ajouté à la valeur.

Au secteur des technologies de l'information, le fonds sous-jacent a bénéficié de sa position dans Baidu inc., le principal moteur de recherche Internet en langue chinoise. Le titre a surperformé à la lumière des indications d'une croissance du modèle O2O (en ligne et hors ligne) ainsi que de l'anticipation d'un ralentissement de la croissance des investissements. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a augmenté la position au cours de la période. Dans le secteur des produits industriels, les placements dans AirAsia Berhad, transporteur aérien malaisien offrant des vols au rabais, ont été avantageux pour le fonds sous-jacent.

Du côté du secteur de l'énergie, l'un des titres ayant le plus nui au fonds sous-jacent durant la période a été celui de Hilong Holding, société de services pétroliers établie en Chine qui fournit de l'équipement de forage et de revêtement. Au sein du secteur de la consommation discrétionnaire, la position dans VIPshop a nui au rendement. Ce détaillant en ligne à marge réduite offre des produits aux consommateurs chinois par l'entremise de ventes éclair sur sa plateforme Web. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime que le marché de l'entreprise est considérablement sous-exploité, compte tenu des besoins grandissants des fournisseurs de marques pour les canaux à rabais ainsi que des prix attrayants qu'elle offre aux consommateurs.

Événement récents

En mars, le cours des actions mondiales a progressé pour la première fois en quatre mois. Les préoccupations à la baisse concernant la Chine, les données économiques encourageantes et l'adoption d'importantes mesures d'assouplissement quantitatif par la BCE ont ravivé l'appétit pour le risque au sein des marchés. Laissant entendre que de nouvelles mesures de stimulation étaient prévues, le président de la BCE, Mario Draghi, a surpassé les attentes à la réunion de mars. En plus de réduire son taux de dépôt de dix points de base, la BCE a accru son programme mensuel d'achat d'actifs et a abaissé de cinq points de base les taux d'intérêt des opérations de financement et des prêts marginaux. En accordant moins d'importance à l'affaiblissement de l'euro comme moyen de stimuler l'inflation, Draghi a signalé un changement d'orientation majeur pour la BCE. Celle-ci adopte plutôt une politique axée sur l'intensification du crédit bancaire et l'assouplissement des conditions du crédit sur le plan régional.

Les secteurs les plus surpondérés du fonds sous-jacent sont ceux des technologies de l'information, des soins de santé et de la consommation discrétionnaire. Au cours de la période, au sein de ce premier secteur, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a fait un placement dans Largan, leader taïwanais dans le domaine de la fabrication d'objets d'appareils photo. Du côté des soins de santé, il a fait un placement dans Qualicorp, une société qui administre des prestations de santé au Brésil. Dans le secteur de l'énergie, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a éliminé sa position dans Eurasia Drilling, société russe de services d'exploitation pétrolière.

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 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 24 \$ (176 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 0 \$ (265 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 6 826 \$ (3 397 \$ en 2015) et des gains en capital de 10 256 \$ (4 887 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 2015 et 2014, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série A			
Actif net au début de la période	9,68	10,19	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,28	0,18	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,36	0,29	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,38)	(0,88)	0,31
Charges	(0,16)	(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⁾	0,10	(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 à la fin de la période	9,79	9,68	10,19

Actif net par action ⁽¹⁾

Série C	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Actif net au début de la période	9,69	10,19	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,27	0,18	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,36	0,31	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,37)	(0,65)	0,31
Charges	(0,16)	(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⁾	0,10	(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 à la fin de la période	9,79	9,69	10,19

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

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

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

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

* Début des opérations en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	243	239	221
Nombre d'actions rachetables en circulation	24 800	24 735	21 701
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	9,68	20,01	1,22
Valeur liquidative par action (\$)	9,79	9,68	10,19

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	100	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,99	2,97	2,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,99	28,11	44,69
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	9,68	20,01	1,22
Valeur liquidative par action (\$)	9,79	9,69	10,19

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

(2) Le ratio des frais d'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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins Opportunités des marchés émergents sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,44 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,34 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

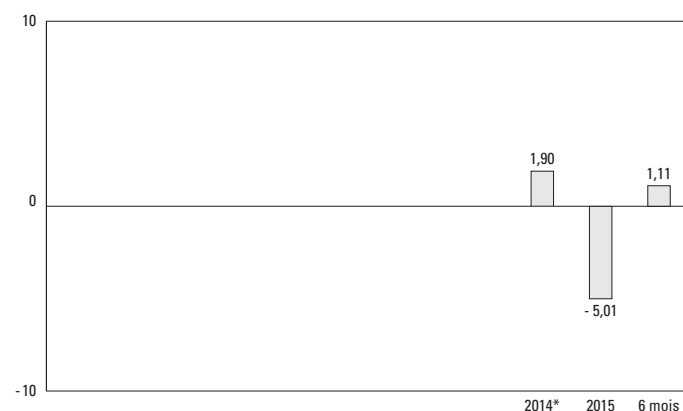
Rendement passé

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

Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

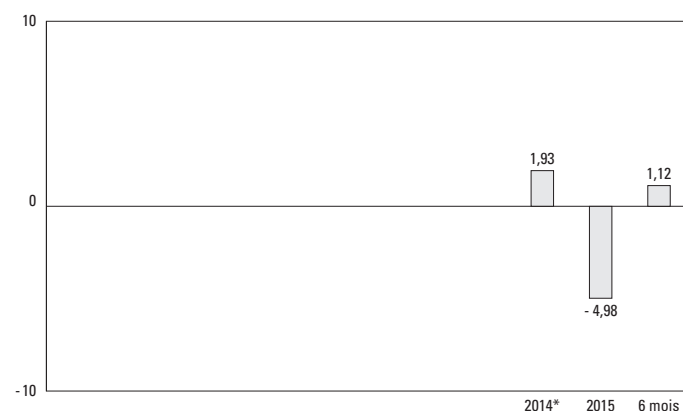
Rendements annuels (%)

Série A



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Série C



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour

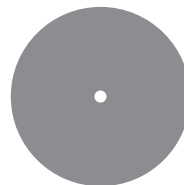
la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant.

Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

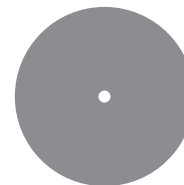
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015

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



● 100,0 Fonds de placement croissance



● 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

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Sécuritaire boursier (actions de série A) affichait un rendement de 1,40 %, comparativement à 2,27 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 41 %, indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada à 20 %, indice MSCI Monde tous pays (rendement global) à 17 %, indice S&P/TSX d'actions privilégiées à 10 %, indice composé S&P/TSX (rendement global) à 8 % et indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global) à 4 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 2,38 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre ; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nui aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de

taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre. Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissant entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enercare inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine, à un rythme inégalé depuis 2008 et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés.

Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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 la période close le 31 mars 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 0 \$ (7 373 \$ en 2015).

Au 31 mars 2016, les dépenses à recevoir du gestionnaire sont de 36 845 \$ (230 990 \$ à payer au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 6 726 310 \$ (4 649 432 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 3 945 464 \$ (5 986 758 \$ en 2015) et des gains en capital de 7 369 475 \$ (3 306 464 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Série A					
Actif net au début de la période	11,24	11,40	10,64	10,38	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,20	0,32	0,21	0,16	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,50	0,11	0,11	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,11)	(0,67)	0,64	0,14	0,42
Charges	(0,10)	(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⁾	0,15	(0,06)	0,76	0,23	0,37
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,08	0,05	0,01	—
des gains en capital	0,33	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,33	0,08	0,05	0,01	—
Actif net à la fin de la période	11,07	11,24	11,40	10,64	10,38

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Série T4					
Actif net au début de la période	9,65	10,19	9,89	10,04	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,17	0,28	0,19	0,15	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	0,44	0,11	0,10	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,09)	(0,61)	0,60	0,16	0,41
Charges	(0,08)	(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⁾	0,13	(0,07)	0,72	0,24	0,37
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,07	0,05	0,01	—
des gains en capital	0,28	—	—	—	—
remboursement de capital	0,20	0,41	0,40	0,40	0,33
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,48	0,48	0,45	0,41	0,33
Actif net à la fin de la période	9,32	9,65	10,19	9,89	10,04

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Série T6					
Actif net au début de la période	8,92	9,61	9,53	9,87	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,15	0,27	0,18	0,14	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,42	0,10	0,10	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,06)	(0,55)	0,57	0,15	0,38
Charges	(0,08)	(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⁾	0,13	(0,03)	0,68	0,22	0,33
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,06	0,05	0,01	—
des gains en capital	0,26	—	—	—	—
remboursement de capital	0,27	0,58	0,57	0,59	0,50
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,53	0,64	0,62	0,60	0,50
Actif net à la fin de la période	8,51	8,92	9,61	9,53	9,87

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série C			
Actif net au début de la période	10,36	10,50	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,29	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,45	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,19)	(0,64)	0,35
Charges	(0,08)	(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⁾	0,08	(0,08)	0,21
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,07	0,05
des gains en capital	0,30	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,30	0,07	0,05
Actif net à la fin de la période	10,21	10,36	10,50

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série R4			
Actif net au début de la période	9,64	10,15	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,16	0,28	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,44	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	(0,60)	0,40
Charges	(0,07)	(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⁾	0,14	(0,06)	0,53
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,07	0,05
des gains en capital	0,27	—	—
remboursement de capital	0,19	0,40	0,33
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,46	0,47	0,38
Actif net à la fin de la période	9,31	9,64	10,15

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série R6			
Actif net au début de la période	9,28	9,99	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,15	0,28	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,42	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	(0,57)	0,40
Charges	(0,07)	(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⁾	0,13	(0,05)	0,53
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,06	0,05
des gains en capital	0,26	—	—
remboursement de capital	0,29	0,60	0,50
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,55	0,66	0,55
Actif net à la fin de la période	8,87	9,28	9,99

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Série A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	484 431	512 896	523 520	361 658	198 323
Nombre d'actions rachetables en circulation	43 762 144	45 639 628	45 935 163	33 983 056	19 111 648
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,77	1,77	1,77	1,74	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 (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,37	64,05	40,16	52,12	27,43
Valeur liquidative par action (\$)	11,07	11,24	11,40	10,64	10,38

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Série T4					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	145 190	154 129	155 119	127 552	84 100
Nombre d'actions rachetables en circulation	15 585 637	15 965 641	15 226 224	12 891 519	8 375 624
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,77	1,77	1,77	1,74	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 (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,37	64,05	40,16	52,12	27,43
Valeur liquidative par action (\$)	9,32	9,65	10,19	9,89	10,04

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Série T6					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	45 999	52 033	58 201	46 398	26 029
Nombre d'actions rachetables en circulation	5 403 591	5 830 152	6 053 751	4 869 609	2 636 894
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,77	1,77	1,77	1,74	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 (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,37	64,05	40,16	52,12	27,43
Valeur liquidative par action (\$)	8,51	8,92	9,61	9,53	9,87

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	775	466	228
Nombre d'actions rachetables en circulation	75 905	45 020	21 696
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,62	1,65	1,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,62	1,69	1,93
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,37	64,05	40,16
Valeur liquidative par action (\$)	10,21	10,36	10,50

Ratios et données supplémentaires

Série R4	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	115	109	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,65	1,65	1,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,65	1,69	1,76
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,37	64,05	40,16
Valeur liquidative par action (\$)	9,31	9,64	10,15

Ratios et données supplémentaires

Série R6	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	120	113	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,65	1,65	1,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,65	1,70	1,76
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,37	64,05	40,16
Valeur liquidative par action (\$)	8,87	9,28	9,99

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

(2) Le ratio des frais d'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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations 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 %

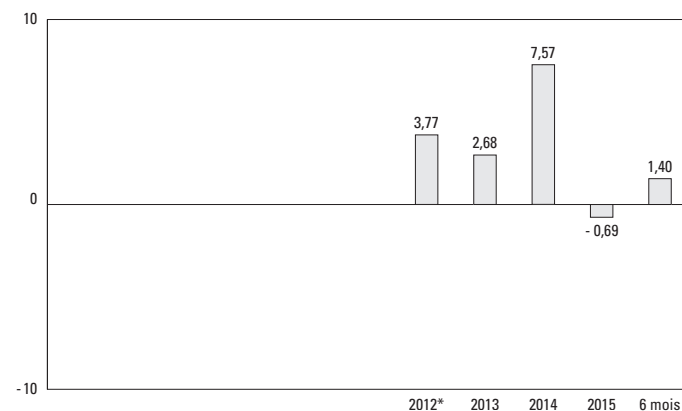
Rendement passé

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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

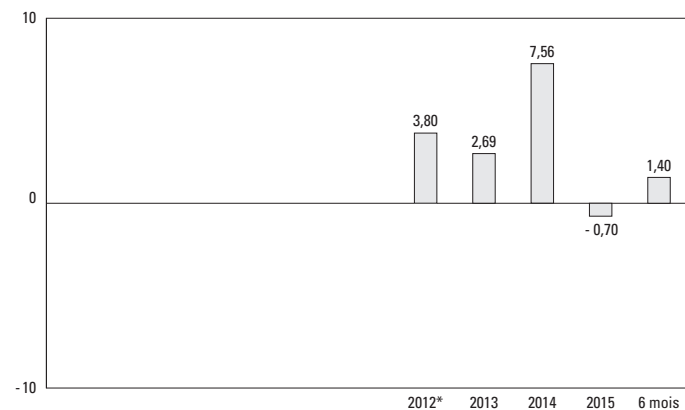
Rendements annuels (%)

Série A



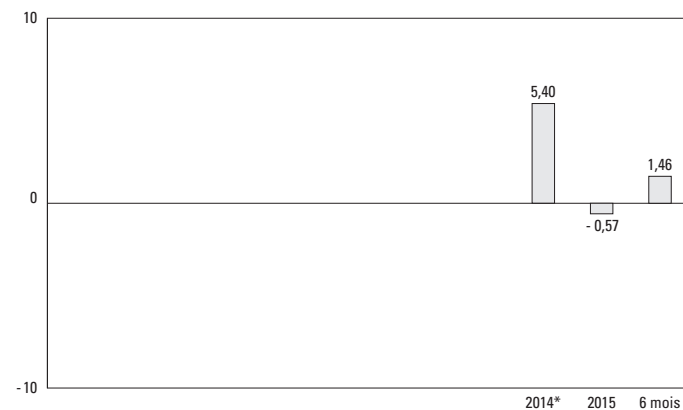
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T4



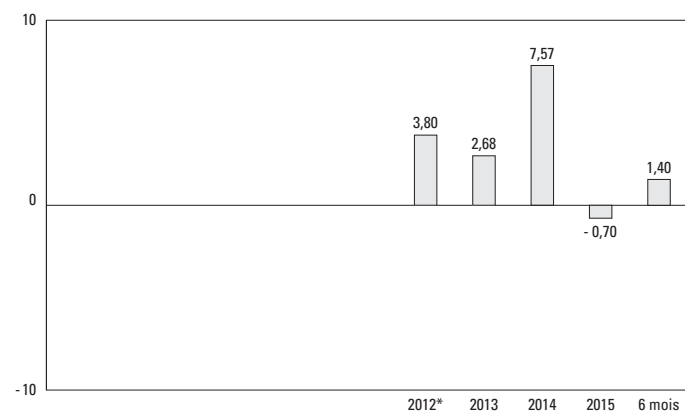
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R4



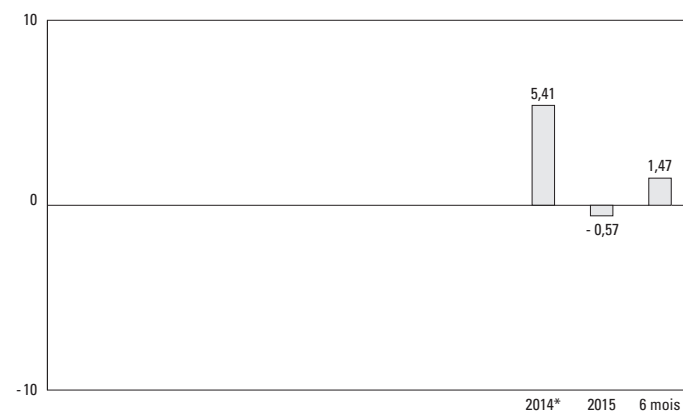
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série T6



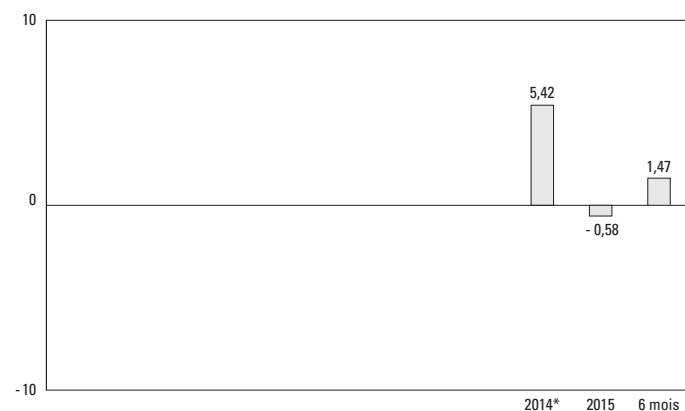
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R6



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

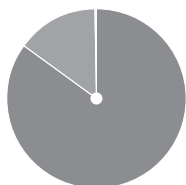
Série C



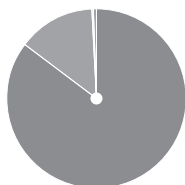
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

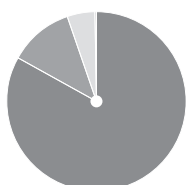
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015


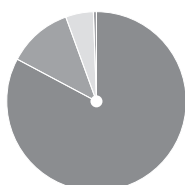
- 85,0 Fonds de placement
- 27,3 Fonds de placement croissance
- 57,7 Fonds de placement revenu fixe
- 14,9 Actions
- 9,9 Actions canadiennes
- 5,0 Actions américaines
- 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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


- 85,7 Fonds de placement
- 27,2 Fonds de placement croissance
- 58,5 Fonds de placement revenu fixe
- 13,9 Actions
- 8,8 Actions canadiennes
- 5,1 Actions américaines
- 0,1 Instruments financiers dérivés
- 0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015


- 83,3 Canada
- 11,6 Fonds de placement étrangers
- 5,0 États-Unis
- 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016


- 83,0 Canada
- 11,6 Fonds de placement étrangers
- 5,1 États-Unis
- 0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	21,6
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	20,5
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	16,6
4. iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index Fund	8,8
5. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	4,1
6. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	4,1
7. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	4,0
8. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	3,9
9. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	3,4
10. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	3,0
11. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	2,6
12. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	2,0
13. SPDR S&P 500 ETF Trust	2,0
14. iShares MSCI EAFE Index Fund	1,3
15. Vanguard Short-Term Bond ETF	1,2
16. iShares Comex Gold Trust	0,4
17. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
18. SPDR S&P Global Natural Resources ETF	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. Ces actions font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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. Ces actions font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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.

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 ») 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 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 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

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré revenu (actions de série A) affichait un rendement de 1,61 %, comparativement à 2,46 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 41 %, indice MSCI Monde tous pays (rendement global) à 24 %, indice composé S&P/TSX (rendement global) à 11 %, indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada à 11 %, indice S&P/TSX d'actions privilégiées à 8 % et indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global) à 5 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 2,38 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre ; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nui aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près

de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre. Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissant entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enercare inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine, à un rythme inégalé depuis 2008 et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu

à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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 la période close le 31 mars 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 0 \$ (6 229 \$ en 2015).

Au 31 mars 2016, les dépenses à recevoir du gestionnaire sont de 17 206 \$ (220 431 \$ à payer au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 5 061 829 \$ (3 277 641 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 4 870 923 \$ (6 924 139 \$ en 2015) et des gains en capital de 8 306 869 \$ (3 815 934 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Série A					
Actif net au début de la période	11,72	11,85	10,87	10,44	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,21	0,34	0,22	0,15	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,48	0,10	0,12	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,12)	(0,64)	0,84	0,32	0,48
Charges	(0,11)	(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⁾	0,18	(0,05)	0,95	0,40	0,41
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,08	0,04	0,01	—
des gains en capital	0,32	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,32	0,08	0,04	0,01	—
Actif net à la fin de la période	11,60	11,72	11,85	10,87	10,44

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Série T4					
Actif net au début de la période	10,08	10,59	10,11	10,10	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,18	0,30	0,20	0,14	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,17	0,43	0,09	0,11	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10)	(0,55)	0,77	0,32	0,49
Charges	(0,09)	(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⁾	0,16	(0,02)	0,87	0,39	0,42
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,07	0,04	0,01	—
des gains en capital	0,27	—	—	—	—
remboursement de capital	0,20	0,42	0,41	0,41	0,33
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,47	0,49	0,45	0,42	0,33
Actif net à la fin de la période	9,77	10,08	10,59	10,11	10,10

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Série T6					
Actif net au début de la période	9,32	10,00	9,74	9,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,16	0,28	0,19	0,13	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,41	0,09	0,12	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,09)	(0,51)	0,73	0,29	0,48
Charges	(0,08)	(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⁾	0,15	(0,01)	0,82	0,36	0,42
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,07	0,04	0,01	—
des gains en capital	0,26	—	—	—	—
remboursement de capital	0,29	0,60	0,59	0,60	0,50
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,55	0,67	0,63	0,61	0,50
Actif net à la fin de la période	8,93	9,32	10,00	9,74	9,93

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série C			
Actif net au début de la période	10,52	10,62	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,31	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,43	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,11)	(0,61)	0,48
Charges	(0,09)	(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⁾	0,17	(0,06)	0,52
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,07	0,04
des gains en capital	0,28	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,28	0,07	0,04
Actif net à la fin de la période	10,42	10,52	10,62

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série R4			
Actif net au début de la période	9,79	10,28	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,27	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,35	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,12)	(0,68)	0,54
Charges	(0,08)	(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⁾	0,17	(0,24)	0,64
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,08	0,04
des gains en capital	0,26	—	—
remboursement de capital	0,19	0,40	0,33
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,45	0,48	0,37
Actif net à la fin de la période	9,50	9,79	10,28

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série R6			
Actif net au début de la période	9,42	10,11	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,31	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,45	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10)	(0,64)	0,53
Charges	(0,08)	(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⁾	0,15	(0,07)	0,64
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,07	0,04
des gains en capital	0,25	—	—
remboursement de capital	0,29	0,60	0,50
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,54	0,67	0,54
Actif net à la fin de la période	9,04	9,42	10,11

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Série A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	477 925	485 787	458 069	282 219	139 849
Nombre d'actions rachetables en circulation	41 199 651	41 433 254	38 666 006	25 957 556	13 399 527
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,85	1,85	1,85	1,82	1,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,85	1,88	1,92	1,86	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,73	48,35	37,76	50,19	27,70
Valeur liquidative par action (\$)	11,60	11,72	11,85	10,87	10,44

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Série T4					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	75 065	78 786	79 210	49 511	29 304
Nombre d'actions rachetables en circulation	7 680 682	7 814 331	7 477 098	4 898 087	2 902 393
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,85	1,85	1,85	1,82	1,70
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,85	1,88	1,92	1,86	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,73	48,35	37,76	50,19	27,70
Valeur liquidative par action (\$)	9,77	10,08	10,59	10,11	10,10

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Série T6					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	40 027	48 642	48 482	28 590	14 565
Nombre d'actions rachetables en circulation	4 482 642	5 217 259	4 848 083	2 936 600	1 467 252
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,85	1,85	1,85	1,82	1,70
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,85	1,88	1,92	1,86	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,73	48,35	37,76	50,19	27,70
Valeur liquidative par action (\$)	8,93	9,32	10,00	9,74	9,93

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 519	1 455	1 152
Nombre d'actions rachetables en circulation	145 836	138 266	108 473
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,73	48,35	37,76
Valeur liquidative par action (\$)	10,42	10,52	10,62

Ratios et données supplémentaires

Série R4	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	518	414	254
Nombre d'actions rachetables en circulation	54 595	42 314	24 677
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,71	1,69	1,75
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,71	1,73	1,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,73	48,35	37,76
Valeur liquidative par action (\$)	9,50	9,79	10,28

Ratios et données supplémentaires

Série R6	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	91	94	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	10 020	10 012	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,78	1,85	1,73
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,78	1,91	1,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,73	48,35	37,76
Valeur liquidative par action (\$)	9,04	9,42	10,11

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

(2) Le ratio des frais d'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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations 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 %

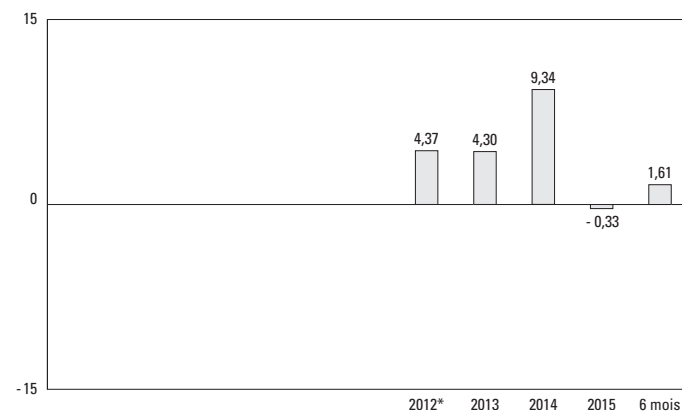
Rendement passé

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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

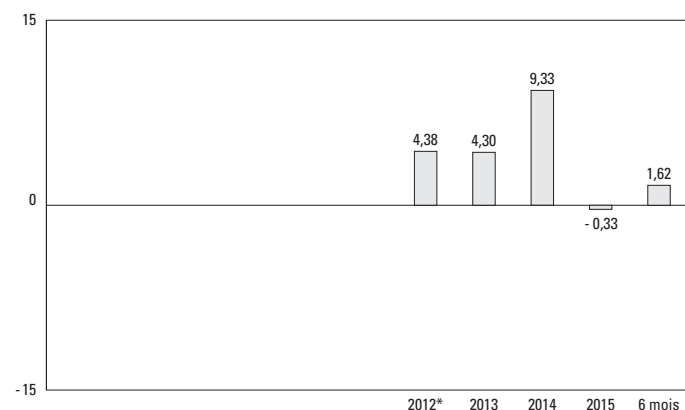
Rendements annuels (%)

Série A



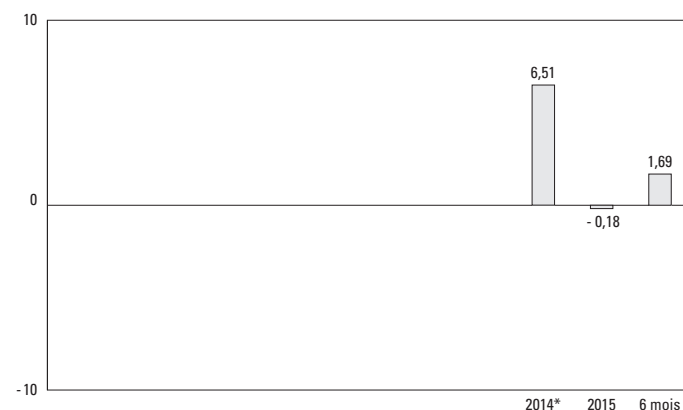
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T4



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R4



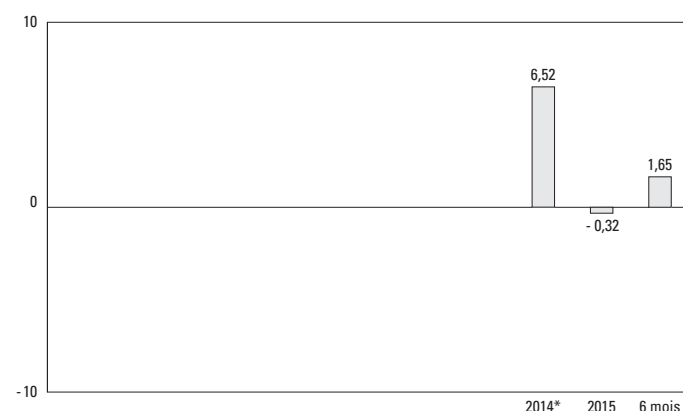
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série T6



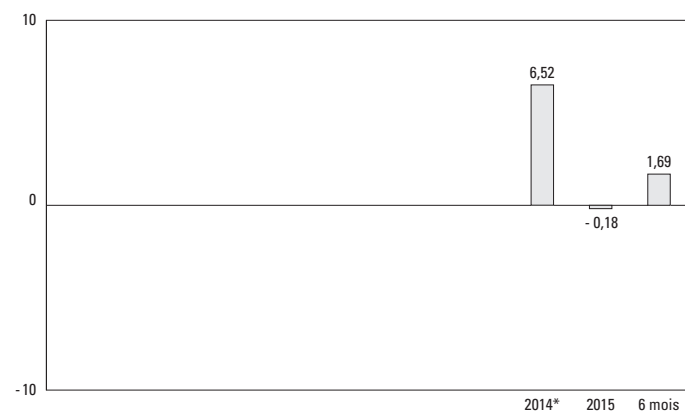
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R6



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

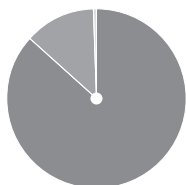
Série C



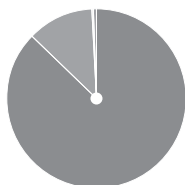
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

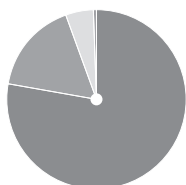
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015


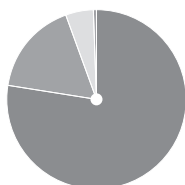
- 86,7 Fonds de placement
- 38,2 Fonds de placement croissance
- 48,5 Fonds de placement revenu fixe
- 12,9 Actions
- 7,9 Actions canadiennes
- 5,0 Actions américaines
- 0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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


- 87,6 Fonds de placement
- 38,8 Fonds de placement croissance
- 48,8 Fonds de placement revenu fixe
- 11,9 Actions
- 6,8 Actions canadiennes
- 5,1 Actions américaines
- 0,1 Instruments financiers dérivés
- 0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015


- 78,0 Canada
- 16,6 Fonds de placement étrangers
- 5,0 États-Unis
- 0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016


- 77,7 Canada
- 16,8 Fonds de placement étrangers
- 5,1 États-Unis
- 0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	21,2
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	20,1
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	7,6
4. iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index Fund	6,8
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	5,9
6. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	5,6
7. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	5,4
8. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	5,1
9. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	5,1
10. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	4,5
11. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	4,1
12. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	3,1
13. SPDR S&P 500 ETF Trust	2,0
14. iShares MSCI EAFE Index Fund	1,3
15. Vanguard Short-Term Bond ETF	1,2
16. iShares Comex Gold Trust	0,4
17. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
18. SPDR S&P Global Natural Resources ETF	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. Ces actions font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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. Ces actions font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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.

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 ») 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 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.

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

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré croissance (actions de série A) affichait un rendement de 1,72 %, comparativement à 2,56 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 36 %, indice MSCI Monde tous pays (rendement global) à 29 %, indice composé S&P/TSX (rendement global) à 14 %, indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada à 9 %, indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global) à 6 % et indice S&P/TSX d'actions privilégiées à 6 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 2,38 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre ; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nui aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de

taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre. Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissant entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enercare inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine, à un rythme inégalé depuis 2008 et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés.

Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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 la période close le 31 mars 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 0 \$ (4 624 \$ en 2015).

Au 31 mars 2016, les dépenses à recevoir du gestionnaire sont de 1 912 \$ (193 850 \$ à payer au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 3 549 127 \$ (2 431 625 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 4 808 331 \$ (6 761 010 \$ en 2015) et des gains en capital de 7 792 515 \$ (3 613 647 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de la période	12,21	12,32	11,18	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,23	0,36	0,26	0,17	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,53	0,07	0,07	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,15)	(0,65)	0,98	0,55	0,54
Charges	(0,12)	(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⁾	0,21	(0,02)	1,08	0,59	0,52
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,09	0,04	0,02	—
des gains en capital	0,38	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,38	0,09	0,04	0,02	—
Actif net à la fin de la période	12,05	12,21	12,32	11,18	10,54

Actif net par action ⁽¹⁾

Série T5	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,11	10,71	10,21	10,12	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,18	0,31	0,23	0,16	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,45	0,07	0,06	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10)	(0,55)	0,90	0,55	0,50
Charges	(0,10)	(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⁾	0,18	(0,01)	0,99	0,58	0,49
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,07	0,04	0,02	—
des gains en capital	0,33	—	—	—	—
remboursement de capital	0,26	0,54	0,52	0,50	0,42
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,59	0,61	0,56	0,52	0,42
Actif net à la fin de la période	9,70	10,11	10,71	10,21	10,12

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Série T7					
Actif net au début de la période	9,35	10,11	9,83	9,94	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,17	0,29	0,22	0,16	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	0,42	0,06	0,05	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,12)	(0,52)	0,81	0,49	0,48
Charges	(0,09)	(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⁾	0,15	(0,01)	0,89	0,52	0,46
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,07	0,04	0,01	—
des gains en capital	0,29	—	—	—	—
remboursement de capital	0,34	0,71	0,69	0,70	0,58
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,63	0,78	0,73	0,71	0,58
Actif net à la fin de la période	8,88	9,35	10,11	9,83	9,94

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série C			
Actif net au début de la période	10,60	10,68	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,20	0,32	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	0,44	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,19)	(0,60)	0,45
Charges	(0,10)	(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⁾	0,13	(0,05)	0,51
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,08	0,04
des gains en capital	0,33	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,33	0,08	0,04
Actif net à la fin de la période	10,46	10,60	10,68

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série R5			
Actif net au début de la période	9,69	10,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,18	0,29	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,43	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,11)	(0,53)	0,62
Charges	(0,08)	(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⁾	0,17	—	0,70
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,07	0,04
des gains en capital	0,30	—	—
remboursement de capital	0,26	0,52	0,42
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,56	0,59	0,46
Actif net à la fin de la période	9,32	9,69	10,25

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série R7			
Actif net au début de la période	9,34	10,09	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,18	0,28	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,42	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,12)	(0,52)	0,62
Charges	(0,08)	(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⁾	0,16	—	0,70
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,07	0,04
des gains en capital	0,28	—	—
remboursement de capital	0,34	0,70	0,58
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,62	0,77	0,62
Actif net à la fin de la période	8,89	9,34	10,09

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

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

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

(4) 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	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	422 231	421 611	397 791	222 331	119 742
Nombre d'actions rachetables en circulation	35 052 486	34 528 623	32 301 204	19 888 717	11 354 815
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	11,01	40,85	33,29	58,21	27,96
Valeur liquidative par action (\$)	12,05	12,21	12,32	11,18	10,54

Ratios et données supplémentaires

Série T5	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	43 013	48 001	50 405	31 783	19 716
Nombre d'actions rachetables en circulation	4 432 377	4 749 680	4 705 517	3 113 846	1 948 735
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	11,01	40,85	33,29	58,21	27,96
Valeur liquidative par action (\$)	9,70	10,11	10,71	10,21	10,12

Ratios et données supplémentaires

Série T7	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	21 539	24 300	24 620	12 974	5 605
Nombre d'actions rachetables en circulation	2 424 268	2 599 977	2 434 682	1 319 605	563 528
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	11,01	40,85	33,29	58,21	27,96
Valeur liquidative par action (\$)	8,88	9,35	10,11	9,83	9,94

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	835	705	460
Nombre d'actions rachetables en circulation	79 806	66 509	43 071
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,84	1,82	1,81
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,84	1,86	1,96
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	11,01	40,85	33,29
Valeur liquidative par action (\$)	10,46	10,60	10,68

Ratios et données supplémentaires

Série R5	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	117	111	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	11,01	40,85	33,29
Valeur liquidative par action (\$)	9,32	9,69	10,25

Ratios et données supplémentaires

Série R7	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	123	114	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	11,01	40,85	33,29
Valeur liquidative par action (\$)	8,89	9,34	10,09

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

(2) Le ratio des frais d'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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations 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 %

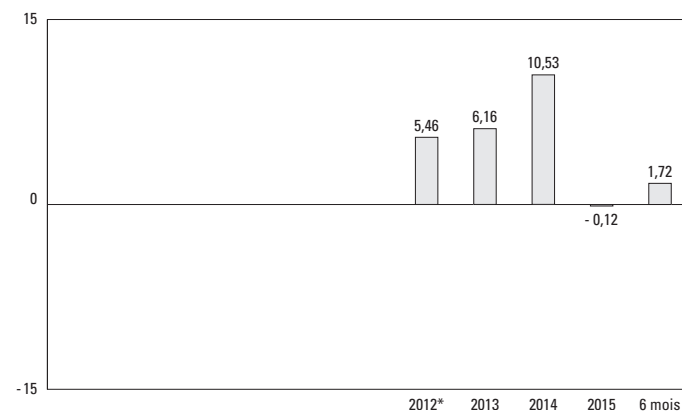
Rendement passé

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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

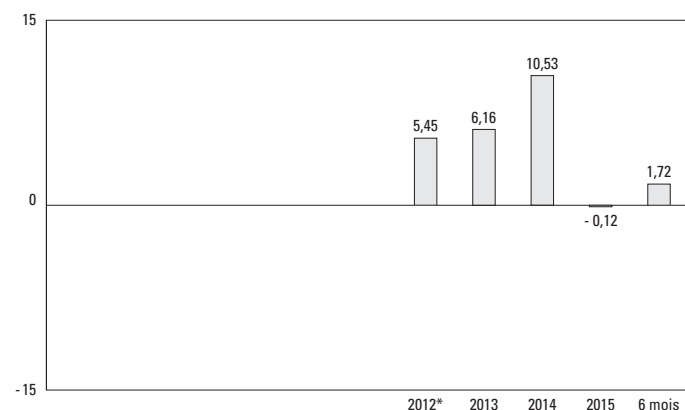
Rendements annuels (%)

Série A



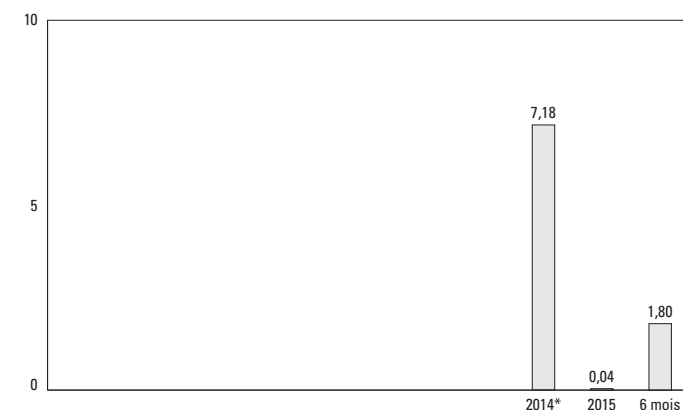
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T5



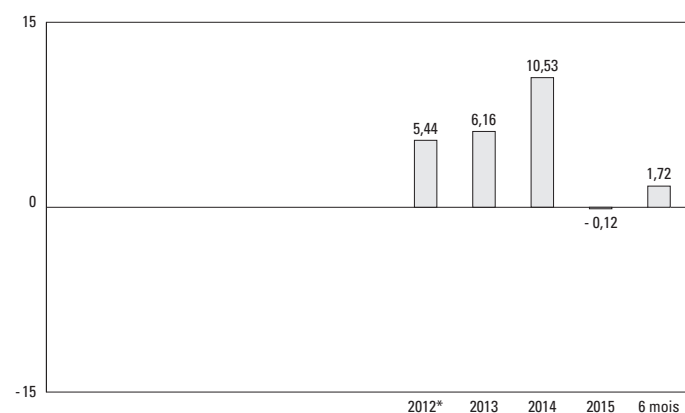
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R5



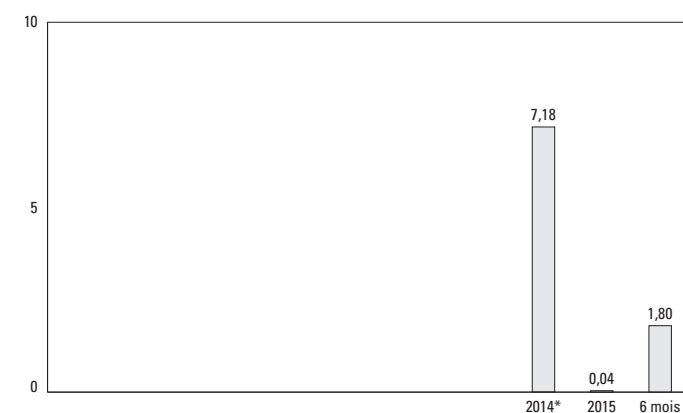
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série T7



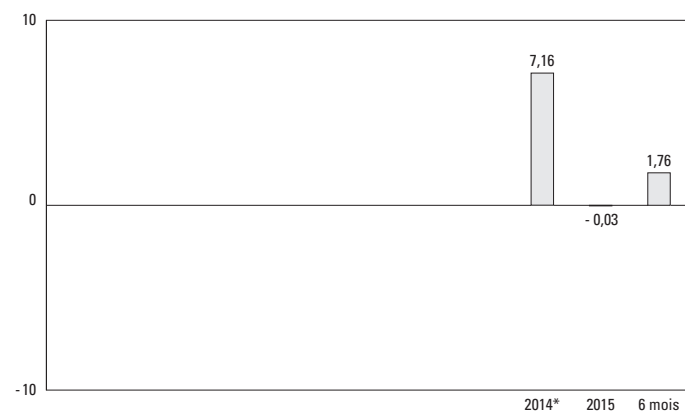
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R7



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

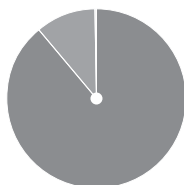
Série C



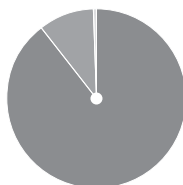
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

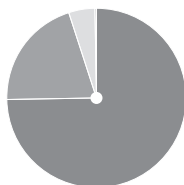
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015


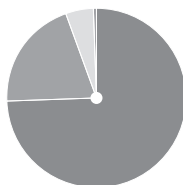
- 89,1 Fonds de placement
- 47,5 Fonds de placement croissance
- 41,6 Fonds de placement revenu fixe
- 10,8 Actions
- 5,9 Actions canadiennes
- 4,9 Actions américaines
- 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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


- 89,7 Fonds de placement
- 47,1 Fonds de placement croissance
- 42,6 Fonds de placement revenu fixe
- 10,0 Actions
- 5,0 Actions canadiennes
- 5,0 Actions américaines
- 0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015


- 74,8 Canada
- 20,2 Fonds de placement étrangers
- 4,9 États-Unis
- 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016


- 74,5 Canada
- 20,2 Fonds de placement étrangers
- 5,0 États-Unis
- 0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	18,6
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	18,5
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	7,1
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	6,9
5. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	6,6
6. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	6,3
7. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	6,1
8. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	5,7
9. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	5,1
10. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	5,0
11. iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index Fund	5,0
12. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	3,9
13. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,9
14. iShares MSCI EAFE Index Fund	1,3
15. Vanguard Short-Term Bond ETF	1,1
16. iShares Comex Gold Trust	0,4
17. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
18. SPDR S&P Global Natural Resources ETF	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. Ces actions font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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. Ces actions font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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.

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 ») 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 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.

Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance (actions de séries A, T5, T7, C, R5 et R7)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance (actions de série A) affichait un rendement de 1,70 %, comparativement à 2,63 % pour son indice de référence composé comme suit : indice MSCI Monde tous pays (rendement global) à 36 %, indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 21 %, indice composé S&P/TSX (rendement global) à 17 %, indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global) à 7 %, indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada à 7 %, indice S&P/TSX d'actions privilégiées à 6 % et indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD) à 6 %. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 1,81 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre ; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nui aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de

taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre. Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissent entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enercare inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine, à un rythme inégalé depuis 2008 et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés.

Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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 la période close le 31 mars 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 445 \$ (3 075 \$ en 2015).

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 843 \$ (168 338 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 2 228 522 \$ (1 285 574 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 4 926 534 \$ (4 668 866 \$ en 2015) et des gains en capital de 7 453 682 \$ (2 427 949 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Série A					
Actif net au début de la période	12,75	12,91	11,56	10,72	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,25	0,39	0,28	0,17	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,52	0,05	0,15	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,16)	(0,89)	1,22	0,71	0,59
Charges	(0,13)	(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⁾	0,21	(0,27)	1,29	0,81	0,54
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,08	0,05	0,02	—
des gains en capital	0,24	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,24	0,08	0,05	0,02	—
Actif net à la fin de la période	12,72	12,75	12,91	11,56	10,72

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Série T5					
Actif net au début de la période	10,57	11,24	10,56	10,28	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,21	0,31	0,25	0,16	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	0,39	0,05	0,14	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,18)	(0,88)	1,08	0,71	0,79
Charges	(0,11)	(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⁾	0,14	(0,43)	1,15	0,80	0,77
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,09	0,05	0,02	—
des gains en capital	0,19	—	—	—	—
remboursement de capital	0,27	0,53	0,53	0,51	0,42
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,46	0,62	0,58	0,53	0,42
Actif net à la fin de la période	10,29	10,57	11,24	10,56	10,28

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Série T7					
Actif net au début de la période	9,78	10,61	10,18	10,11	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,18	0,32	0,24	0,16	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,43	0,05	0,14	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,09)	(0,68)	1,08	0,63	0,47
Charges	(0,10)	(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⁾	0,17	(0,16)	1,15	0,73	0,42
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,07	0,05	0,02	—
des gains en capital	0,19	—	—	—	—
remboursement de capital	0,35	0,72	0,72	0,71	0,59
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,54	0,79	0,77	0,73	0,59
Actif net à la fin de la période	9,39	9,78	10,61	10,18	10,11

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série C			
Actif net au début de la période	10,63	10,75	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,30	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,30	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,06)	(0,98)	0,40
Charges	(0,11)	(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⁾	0,22	(0,61)	0,39
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,06	0,04
des gains en capital	0,21	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,21	0,06	0,04
Actif net à la fin de la période	10,61	10,63	10,75

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série R5			
Actif net au début de la période	9,73	10,34	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,24	0,18	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	(0,06)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,57)	(2,59)	0,72
Charges	(0,10)	(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⁾	(0,18)	(2,69)	0,79
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,18	0,04
des gains en capital	0,19	—	—
remboursement de capital	0,24	0,39	0,42
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,43	0,57	0,46
Actif net à la fin de la période	9,61	9,73	10,34

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série R7			
Actif net au début de la période	9,39	10,17	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,32	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,43	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,11)	(0,60)	0,71
Charges	(0,08)	(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⁾	0,16	(0,04)	0,78
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,05	0,04
des gains en capital	0,18	—	—
remboursement de capital	0,34	0,71	0,58
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,52	0,76	0,62
Actif net à la fin de la période	9,03	9,39	10,17

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Série A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	367 982	341 193	230 163	136 443	74 173
Nombre d'actions rachetables en circulation	28 919 134	26 763 522	17 831 376	11 800 252	6 919 762
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,18	36,46	41,74	45,38	28,12
Valeur liquidative par action (\$)	12,72	12,75	12,91	11,56	10,72

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Série T5					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	30 113	27 870	13 470	6 658	4 569
Nombre d'actions rachetables en circulation	2 927 249	2 637 708	1 198 547	630 286	444 231
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,18	36,46	41,74	45,38	28,12
Valeur liquidative par action (\$)	10,29	10,57	11,24	10,56	10,28

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Série T7					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	12 733	12 078	7 510	5 815	3 815
Nombre d'actions rachetables en circulation	1 355 508	1 235 148	707 670	571 480	377 307
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,18	36,46	41,74	45,38	28,12
Valeur liquidative par action (\$)	9,39	9,78	10,61	10,18	10,11

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 566	2 636	993
Nombre d'actions rachetables en circulation	241 875	248 031	92 403
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,95	1,93	2,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,95	2,04	2,26
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,18	36,46	41,74
Valeur liquidative par action (\$)	10,61	10,63	10,75

Ratios et données supplémentaires

Série R5	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	300	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	116	30 812	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,03	2,07	1,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,03	2,33	2,06
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,18	36,46	41,74
Valeur liquidative par action (\$)	9,61	9,73	10,34

Ratios et données supplémentaires

Série R7	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	122	114	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,90	1,91	1,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,90	1,99	2,06
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,18	36,46	41,74
Valeur liquidative par action (\$)	9,03	9,39	10,17

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

(2) Le ratio des frais d'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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations 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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

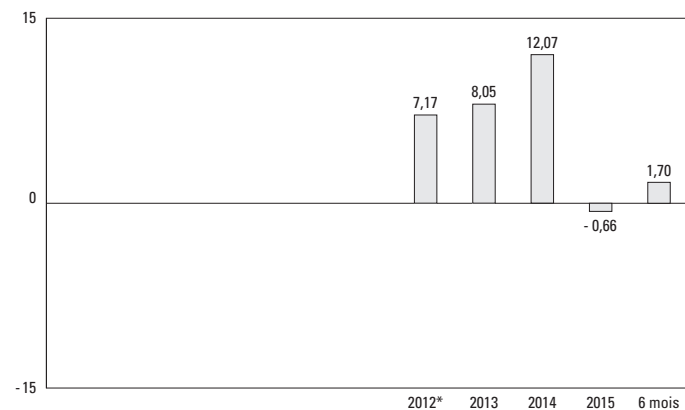
Rendements annuels (%)

Série A



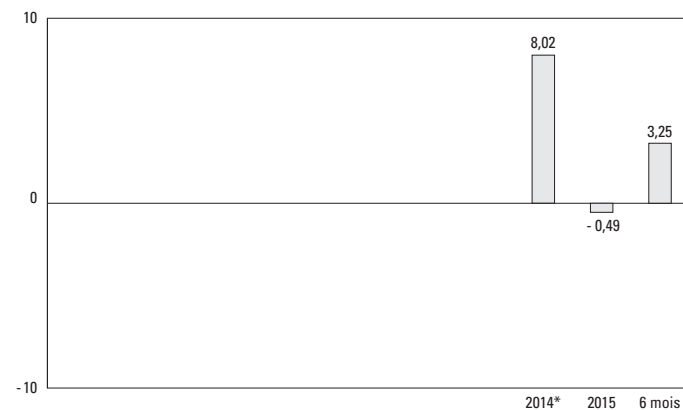
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T5



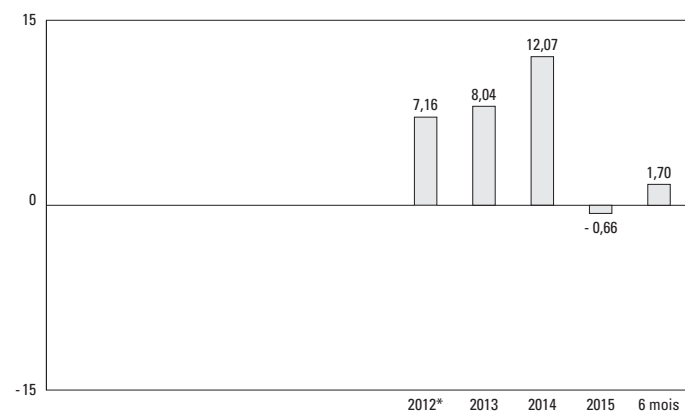
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R5



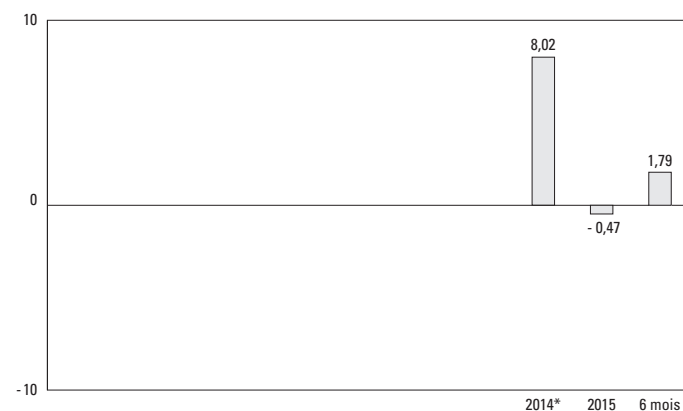
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série T7



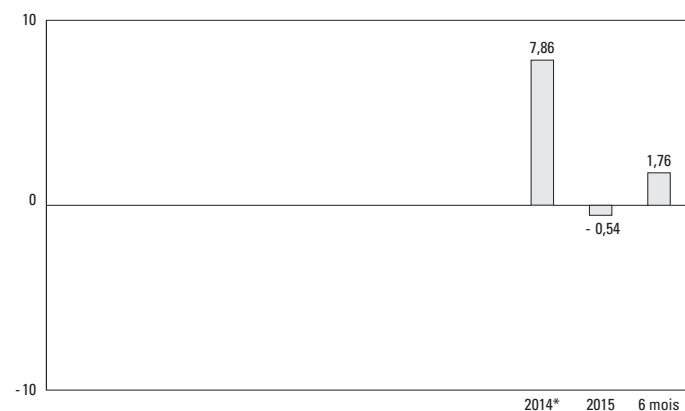
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R7



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

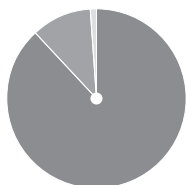
Série C



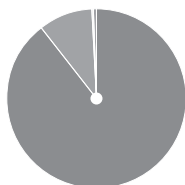
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

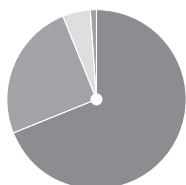
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015


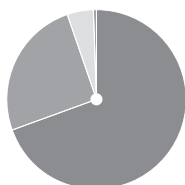
- 88,1 Fonds de placement
- 57,8 Fonds de placement croissance
- 30,3 Fonds de placement revenu fixe
- 10,9 Actions
- 5,9 Actions canadiennes
- 5,0 Actions américaines
- 1,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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


- 89,8 Fonds de placement
- 58,2 Fonds de placement croissance
- 31,6 Fonds de placement revenu fixe
- 9,8 Actions
- 4,9 Actions canadiennes
- 4,9 Actions américaines
- 0,1 Instruments financiers dérivés
- 0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015


- 69,1 Canada
- 24,9 Fonds de placement étrangers
- 5,0 États-Unis
- 1,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016


- 69,6 Canada
- 25,2 Fonds de placement étrangers
- 4,9 États-Unis
- 0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	11,5
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	10,3
3. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	9,2
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	8,8
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	7,9
6. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	7,2
7. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	6,9
8. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	6,8
9. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	6,3
10. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	5,9
11. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	5,1
12. iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index Fund	4,9
13. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	3,7
14. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,9
15. iShares MSCI EAFE Index Fund	1,2
16. Vanguard Short-Term Bond ETF	1,2
17. iShares Comex Gold Trust	0,4
18. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
19. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	0,3
20. SPDR S&P Global Natural Resources ETF	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. Ces actions font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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. Ces actions font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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.

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 ») 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 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 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

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance élevée (actions de série A) affichait un rendement de 1,76 %, comparativement à 2,67 % pour son indice de référence composé comme suit : indice MSCI Monde tous pays (rendement global) à 44 %, indice composé S&P/TSX (rendement global) à 22 %, indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 11 %, indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global) à 7 %, indice S&P/TSX d'actions privilégiées à 6 %, indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD) à 6 % et indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada à 4 %. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 1,81 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre ; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nui aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de

taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre. Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissant entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enercare inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine, à un rythme inégalé depuis 2008 et les craintes suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés.

Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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 la période close le 31 mars 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 155 \$ (1 157 \$ en 2015).

Au 31 mars 2016, les dépenses à recevoir du gestionnaire sont de 992 \$ (50 263 \$ à payer au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 337 739 \$ (281 200 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 1 682 452 \$ (1 923 989 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Série A					
Actif net au début de la période	13,21	13,47	11,92	10,78	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,26	0,41	0,28	0,16	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,37	0,61	0,08	0,13	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,26)	(0,95)	1,39	1,07	0,63
Charges	(0,15)	(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⁾	0,22	(0,26)	1,45	1,11	0,56
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,11	0,06	0,02	—
des gains en capital	0,35	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,35	0,11	0,06	0,02	—
Actif net à la fin de la période	13,10	13,21	13,47	11,92	10,78

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Série T6					
Actif net au début de la période	10,55	11,41	10,70	10,26	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,20	0,32	0,24	0,14	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,29	0,49	0,06	0,12	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,13)	(0,78)	1,14	0,94	0,64
Charges	(0,12)	(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⁾	0,24	(0,25)	1,18	0,97	0,59
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,10	0,06	0,02	—
des gains en capital	0,27	—	—	—	—
remboursement de capital	0,33	0,67	0,64	0,62	0,51
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,60	0,77	0,70	0,64	0,51
Actif net à la fin de la période	10,13	10,55	11,41	10,70	10,26

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Série T8					
Actif net au début de la période	9,77	10,78	10,31	10,09	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,19	0,34	0,24	0,14	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,52	0,06	0,13	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,20)	(0,72)	1,24	0,69	0,51
Charges	(0,11)	(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⁾	0,15	(0,12)	1,29	0,73	0,43
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,08	0,05	0,02	—
des gains en capital	0,25	—	—	—	—
remboursement de capital	0,40	0,85	0,84	0,81	0,68
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,65	0,93	0,89	0,83	0,68
Actif net à la fin de la période	9,29	9,77	10,78	10,31	10,09

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série C			
Actif net au début de la période	10,62	10,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,23	0,28	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,33	0,35	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,39)	(1,26)	0,38
Charges	(0,11)	(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⁾	0,06	(0,88)	0,34
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,09	0,04
des gains en capital	0,28	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,28	0,09	0,04
Actif net à la fin de la période	10,55	10,62	10,81

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série R6			
Actif net au début de la période	9,54	10,31	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,31	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,48	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,19)	(0,66)	0,82
Charges	(0,11)	(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⁾	0,16	(0,10)	0,84
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,08	0,04
des gains en capital	0,25	—	—
remboursement de capital	0,29	0,61	0,50
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,54	0,69	0,54
Actif net à la fin de la période	9,18	9,54	10,31

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série R8			
Actif net au début de la période	9,19	10,14	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,18	0,31	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,47	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,16)	(0,65)	0,81
Charges	(0,11)	(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⁾	0,16	(0,09)	0,84
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,08	0,04
des gains en capital	0,23	—	—
remboursement de capital	0,38	0,80	0,67
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,61	0,88	0,71
Actif net à la fin de la période	8,75	9,19	10,14

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Série A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	99 960	95 781	81 447	44 704	24 680
Nombre d'actions rachetables en circulation	7 628 619	7 250 853	6 048 541	3 750 071	2 288 786
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,25	2,25	2,25	2,21	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 (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	14,16	35,99	38,58	37,10	39,35
Valeur liquidative par action (\$)	13,10	13,21	13,47	11,92	10,78

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Série T6					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 054	6 920	5 663	2 507	861
Nombre d'actions rachetables en circulation	498 816	656 131	496 172	234 231	83 840
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	14,16	35,99	38,58	37,10	39,35
Valeur liquidative par action (\$)	10,13	10,55	11,41	10,70	10,26

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Série T8					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 475	3 799	3 082	2 322	525
Nombre d'actions rachetables en circulation	374 235	388 975	285 817	225 153	51 996
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	14,16	35,99	38,58	37,10	39,35
Valeur liquidative par action (\$)	9,29	9,77	10,78	10,31	10,09

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	420	604	202
Nombre d'actions rachetables en circulation	39 825	56 821	18 701
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,07	2,09	2,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,07	2,29	2,56
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	14,16	35,99	38,58
Valeur liquidative par action (\$)	10,55	10,62	10,81

Ratios et données supplémentaires

Série R6	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	120	112	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,13	2,19	2,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,13	2,36	2,38
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	14,16	35,99	38,58
Valeur liquidative par action (\$)	9,18	9,54	10,31

Ratios et données supplémentaires

Série R8	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	125	117	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,13	2,19	2,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,13	2,36	2,38
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	14,16	35,99	38,58
Valeur liquidative par action (\$)	8,75	9,19	10,14

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

(2) Le ratio des frais d'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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations 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 %

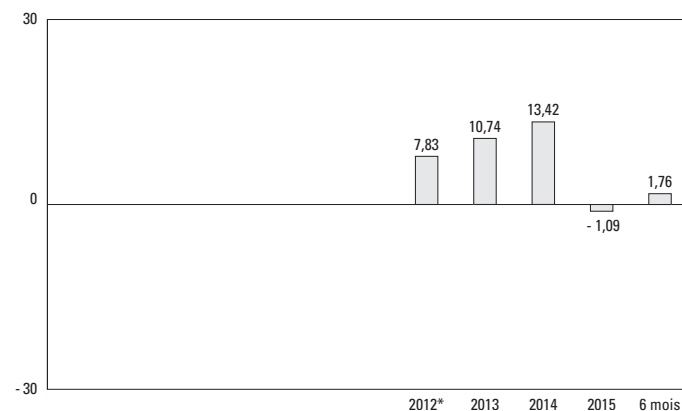
Rendement passé

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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

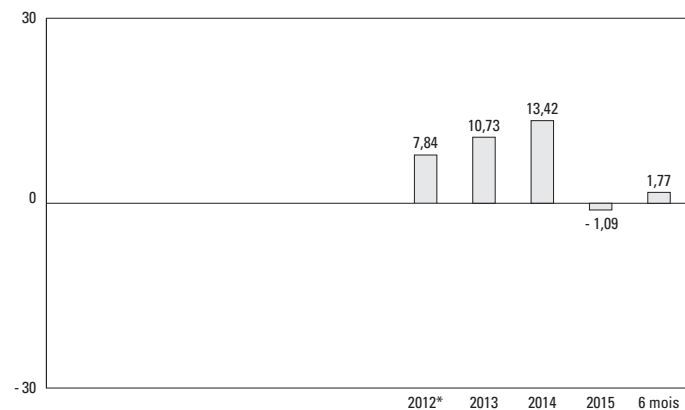
Rendements annuels (%)

Série A



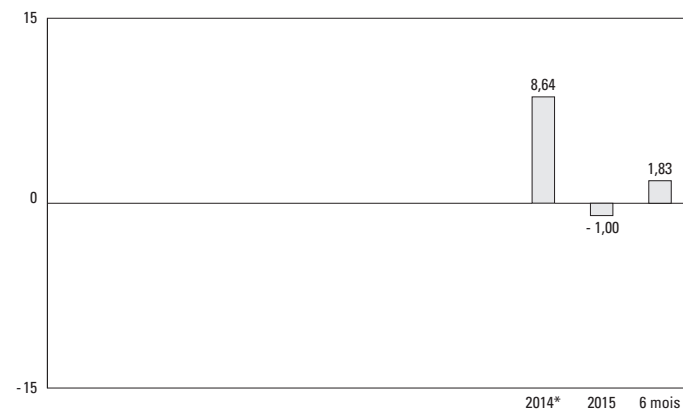
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T6



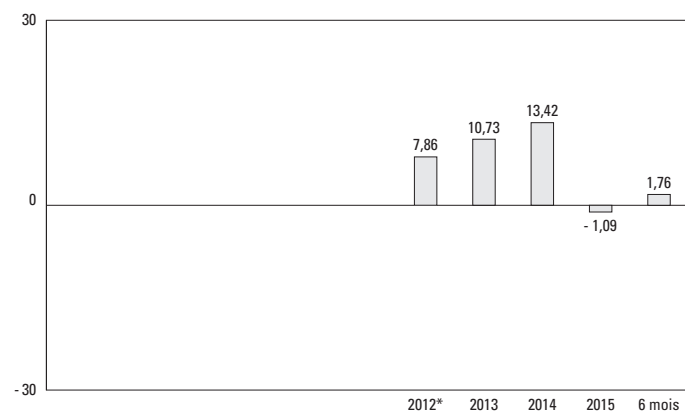
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R6



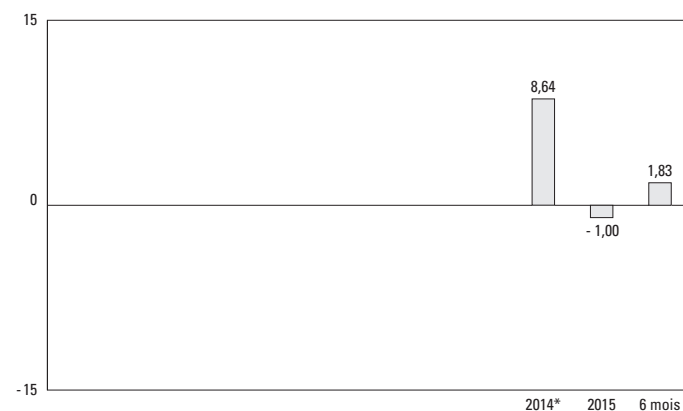
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série T8



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R8



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

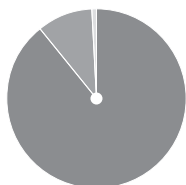
Série C



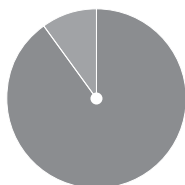
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

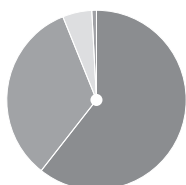
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015


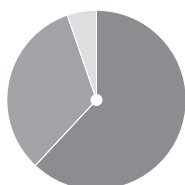
- 89,2 Fonds de placement
 - 73,2 Fonds de placement croissance
 - 16,0 Fonds de placement revenu fixe
- 10,1 Actions
 - 4,9 Actions canadiennes
 - 5,2 Actions américaines
- 0,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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


- 90,2 Fonds de placement
 - 72,9 Fonds de placement croissance
 - 17,3 Fonds de placement revenu fixe
- 9,8 Actions
 - 4,7 Actions canadiennes
 - 5,1 Actions américaines

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015


- 60,7 Canada
- 33,4 Fonds de placement étrangers
- 5,2 États-Unis
- 0,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016


- 62,2 Canada
- 32,7 Fonds de placement étrangers
- 5,1 États-Unis

Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	11,6
2. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	11,1
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	10,4
4. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	9,1
5. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	8,6
6. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	8,5
7. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	7,2
8. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	6,4
9. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	5,6
10. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	5,4
11. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	5,0
12. iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index Fund	4,7
13. SPDR S&P 500 ETF Trust	2,1
14. iShares MSCI EAFE Index Fund	1,3
15. Vanguard Short-Term Bond ETF	1,2
16. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	0,7
17. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	0,5
18. iShares Comex Gold Trust	0,4
19. SPDR S&P Global Natural Resources ETF	0,2
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T6 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T8 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

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

Les actions de série R6 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces actions font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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. Ces actions font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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.

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 ») 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 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 d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul des indices. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

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

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

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

Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance maximale (actions de séries A, T6, T8, C, R6 et R8)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2016, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance maximale (actions de série A) affichait un rendement de 1,85 %, comparativement à 2,77 % pour son indice de référence composé comme suit : indice MSCI Monde tous pays (rendement global) à 50 %, indice composé S&P/TSX (rendement global) à 24 %, indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global) à 9 %, indice S&P/TSX d'actions privilégiées à 6 %, indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD) à 6 %, indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 3 % et indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada à 2 %. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 1,81 % 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.

Obligations

Durant le dernier trimestre de 2015, le marché des titres à revenu fixe a été influencé par l'évolution des probabilités d'une première bonification du taux directeur aux États-Unis en près de 10 ans. Celle-ci est finalement survenue en décembre, sans toutefois l'impact négatif prévu sur le marché obligataire, compte tenu du message inhérent de prudence de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). En effet, lors de son discours, la présidente de l'organisme a mis l'accent sur l'attitude attentiste qu'elle entendait adopter et sur l'aspect très graduel d'éventuelles majorations de taux.

Cette hausse du taux directeur américain a donné un coup de pouce à la Banque du Canada qui a fait l'énoncé des outils non traditionnels de politique monétaire disponibles, mentionnant même la possibilité de recourir à un taux directeur négatif. Les pressions sur la banque centrale canadienne ont toutefois été accentuées par la faiblesse des cours des matières premières ainsi que par l'inflation qui est demeurée sous sa cible. En réaction à la décision de la Fed, les taux de court terme ont significativement crû pendant le trimestre. Ceux de long terme ont également démarré avec une hausse, mais après l'atteinte d'un palier supérieur, ils ont évolué en dents de scie en raison d'une forte volatilité. La trajectoire des taux de rendement canadiens a été toute autre ; après avoir augmenté, ils se sont effondrés dès le milieu du trimestre, reflétant des perspectives négatives quant à l'économie canadienne.

Le crédit corporatif canadien a notamment subi les contrecoups de la réduction marquée des cours du pétrole, qui ne se sont toujours pas stabilisés. Leur chute de plus de 18 % sur l'ensemble du trimestre a créé de l'inquiétude, les niveaux actuels étant insoutenables pour plusieurs entreprises du secteur. Ce cycle baissier se prolonge depuis maintenant 18 mois. L'accélération des activités de fusion et acquisition de plusieurs sociétés du pays a également nui aux obligations corporatives canadiennes. Bien que ces éventuelles transactions puissent être positives à long terme, l'accroissement anticipé de l'endettement des entreprises impliquées n'est actuellement pas bien perçu par les investisseurs. Dans ces conditions, les écarts de crédit se sont élargis pendant la période.

À la fin de l'année 2015, le marché obligataire canadien a été influencé en grande partie par les anticipations relatives au taux directeur de la Fed. Au début de 2016, le scénario le plus souvent évoqué pour l'année à venir tablait sur des hausses successives portant celui-ci à près de 1 % à la fin de décembre. La réalité économique et les discours de la banque centrale des États-Unis au premier trimestre ont eu pour effet de ramener les attentes à une seule majoration du taux directeur pour 2016, ce qui a poussé les taux obligataires

à la baisse de près de 50 points de base pour les termes de 10 ans. La courbe de taux de 2 à 10 ans a poursuivi son aplatissement, terminant le trimestre à près de 100 points de base. En parallèle, l'annonce de la Banque centrale européenne a également eu une influence notable sur la performance du marché obligataire en Amérique du Nord. Dans ce contexte d'augmentations de taux moins rapides que prévu aux États-Unis, le dollar canadien s'est apprécié durant le trimestre. Dans ces conditions, l'impact normalement attendu sur la portion courte de la courbe des taux d'intérêt a été annulé en fin de trimestre par l'annonce du budget canadien.

Les écarts de crédit des titres corporatifs ont été très volatils au cours du premier trimestre de 2016, augmentant de façon importante jusqu'à la mi-février. Le mois de mars s'est conclu sur une note plus optimiste, notamment en raison de la stabilisation du baril de pétrole autour de 40 \$, après un creux de près de 26 \$. L'annonce par la Banque centrale européenne d'un programme d'achat d'obligations corporatives et les commentaires des membres de la Réserve fédérale laissant entrevoir une diminution des probabilités de hausses du taux directeur sont d'autres facteurs qui ont eu un effet positif. Plusieurs entreprises du secteur de l'énergie ont subi, sans grande surprise, une révision à la baisse de leur notation par les agences concernées. Au Canada, la vague de fusion et acquisition s'est poursuivie au premier trimestre, les sociétés Fortis inc., Algonquin Power & Utilities, Enercare inc. et TransCanada Corp. ont toutes annoncé des transactions majeures.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du quatrième trimestre de 2015, mais ont néanmoins affiché un rendement légèrement négatif pour l'ensemble de l'année. Ces indices étant cotés en dollar américain, la dépréciation importante du dollar canadien en 2015 a permis aux investisseurs locaux non couverts contre le risque de change de réaliser des gains considérables.

Les places boursières les plus en vue de la planète avaient bien amorcé l'année en tirant avantage des mesures de détente monétaire annoncées par les banques centrales de partout dans le monde, de la stabilisation temporaire du prix du pétrole ainsi que du règlement des crises en Grèce et en Ukraine. Les Bourses se sont toutefois vite repliées suite aux propos de la présidente de la Réserve fédérale américaine quant à une éventuelle hausse progressive du taux directeur d'ici la fin de l'année. La déroute du marché boursier en Chine et les mesures de correction jugées peu efficaces mises en place par sa banque centrale ont également été pénalisantes. Les places boursières ont rebondi au début du quatrième trimestre de 2015, la meilleure performance depuis 2011 ayant été observée en octobre. Le répit a cependant été de courte durée puisque la tendance baissière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, en raison de l'anticipation d'une majoration du taux directeur aux États-Unis et des perspectives de croissance décevantes en Europe et en Asie. Le marché boursier canadien n'a pas été épargné dans les trois derniers mois de 2015, essuyant des pertes pour un troisième trimestre consécutif, concluant la période avec un des pires rendements annuels parmi les pays développés. Ce résultat s'explique notamment par la faiblesse persistante des prix des matières premières et la dégringolade du titre de Valeant Pharmaceuticals.

Au cours du premier trimestre de 2016, les marchés boursiers internationaux ont enregistré une performance en deux temps. Les investisseurs ont d'abord dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière pour bénéficier par la suite d'un mois de mars fort profitable. Finalement, les principaux indices ont clôturé le trimestre à des niveaux similaires à ceux de la fin de 2015.

Les Bourses ont été secouées dès la première journée d'activité de l'année, fragilisées par les inquiétudes au sujet de la santé économique de la Chine ainsi que par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La contraction de l'activité manufacturière américaine, à un rythme inégalé depuis 2008 et les craintes

suscitées par les essais nucléaires nord-coréens ont ensuite plombé les marchés. Par ailleurs, une nouvelle chute abrupte du prix du baril de pétrole, qui a perdu à un certain moment près de 30 % de sa valeur, a entretenu la débâcle boursière jusqu'à la mi-février.

En contrepartie, les marchés ont tiré profit d'un ralentissement moins marqué de l'économie chinoise qui a contribué à dissiper les appréhensions. Ce constat a semblé donner un second souffle aux prix des matières premières, le renversement des marchés coïncidant d'ailleurs avec la remontée du prix du baril de pétrole.

Les décisions des principales banques centrales ont aussi soutenu les marchés tout au long du trimestre. Ainsi, la Banque du Japon a adopté des taux d'intérêt négatifs en janvier. Au mois de mars, les investisseurs ont accueilli favorablement la décision de la Banque centrale européenne de diminuer ses taux d'intérêt et d'accroître l'ampleur et la portée de son programme d'achat de titres. Enfin, la morosité de l'économie américaine et la turbulence des marchés mondiaux ont incité la Réserve fédérale à faire preuve de retenue quant à de nouvelles hausses de son taux directeur.

Le marché boursier canadien a pour sa part affiché le meilleur rendement de l'ensemble des pays développés lors des trois premiers mois de 2016. La remontée des prix de plusieurs matières premières, notamment l'or, a soutenu le marché boursier du pays pour l'ensemble de cette période. Seule ombre au tableau, la déroute du titre de Valeant, qui a cédé plus de 75 % de sa valeur en raison des enquêtes mettant en doute les pratiques comptables de l'entreprise.

Événements récents

Obligations

Le prochain trimestre s'annonce particulièrement volatil pour la section courte de la courbe de taux au Canada, alors que la fourchette à long terme pour les taux obligataires de 10 ans continue de se situer entre 2,5 % et 3,0 %.

La valorisation actuelle des obligations corporatives canadiennes continue d'être intéressante sur une base historique. Toutefois, l'incertitude causée par le prix du baril de pétrole qui peine à dépasser de façon constante les 45 \$, l'environnement instable et la faible liquidité des marchés financiers incitent toujours à une certaine retenue.

Actions

À court terme, la prudence est de mise en ce qui concerne les titres boursiers. En effet, bien que les interventions des différentes banques centrales puissent continuer à soutenir les Bourses, elles mettent du même coup en évidence l'instabilité de l'économie mondiale.

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 la période close le 31 mars 2016, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 155 \$ (330 \$ en 2015).

Au 31 mars 2016, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 655 \$ (27 887 \$ au 30 septembre 2015).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 102 559 \$ (108 161 \$ en 2015), des revenus de dividendes de 1 049 993 \$ (1 208 270 \$ 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 le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2016 et les exercices/périodes clos les 30 septembre 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⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Série A					
Actif net au début de la période	13,67	13,97	12,23	10,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,28	0,44	0,28	0,17	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,37	0,73	0,09	0,14	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,24)	(1,04)	1,53	1,27	0,72
Charges	(0,16)	(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⁾	0,25	(0,23)	1,58	1,32	0,62
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,13	0,06	0,02	—
des gains en capital	0,42	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,42	0,13	0,06	0,02	—
Actif net à la fin de la période	13,52	13,67	13,97	12,23	10,86

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Série T6					
Actif net au début de la période	10,93	11,85	10,98	10,34	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,22	0,38	0,27	0,13	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,30	0,62	0,09	0,14	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,18)	(0,81)	1,52	1,09	0,36
Charges	(0,13)	(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⁾	0,21	(0,10)	1,60	1,12	0,25
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,10	0,05	0,02	—
des gains en capital	0,34	—	—	—	—
remboursement de capital	0,34	0,71	0,68	0,62	0,51
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,68	0,81	0,73	0,64	0,51
Actif net à la fin de la période	10,47	10,93	11,85	10,98	10,34

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (11 mois)* \$
Série T8					
Actif net au début de la période	10,23	11,28	10,66	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,18	0,35	0,23	0,11	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,52	0,08	0,14	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,04)	(0,97)	1,26	0,78	(1,01)
Charges	(0,12)	(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⁾	0,27	(0,38)	1,30	0,79	(1,15)
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,12	0,07	0,02	—
des gains en capital	0,32	—	—	—	—
remboursement de capital	0,42	0,86	0,85	0,82	0,68
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,74	0,98	0,92	0,84	0,68
Actif net à la fin de la période	9,69	10,23	11,28	10,66	10,23

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série C			
Actif net au début de la période	10,65	10,88	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,27	0,24	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,30	0,34	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,25)	(1,29)	0,33
Charges	(0,12)	(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⁾	0,20	(0,99)	0,27
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,10	0,05
des gains en capital	0,26	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,26	0,10	0,05
Actif net à la fin de la période	10,60	10,65	10,88

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série R6			
Actif net au début de la période	9,57	10,36	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,32	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,26	0,53	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,17)	(0,72)	0,88
Charges	(0,11)	(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⁾	0,17	(0,12)	0,91
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,09	0,05
des gains en capital	0,28	—	—
remboursement de capital	0,29	0,61	0,50
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,57	0,70	0,55
Actif net à la fin de la période	9,17	9,57	10,36

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2016 (6 mois) \$	30 septembre 2015 (12 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série R8			
Actif net au début de la période	9,22	10,19	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,18	0,31	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,51	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,15)	(0,70)	0,86
Charges	(0,11)	(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⁾	0,17	(0,12)	0,90
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	0,09	0,05
des gains en capital	0,28	—	—
remboursement de capital	0,38	0,80	0,67
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,66	0,89	0,72
Actif net à la fin de la période	8,74	9,22	10,19

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

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

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

(4) 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

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Série A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	58 892	53 130	44 665	21 751	12 059
Nombre d'actions rachetables en circulation	4 355 401	3 885 718	3 197 780	1 778 911	1 110 168
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,30	2,30	2,30	2,26	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 (%) ⁽²⁾	—	—	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,00	28,17	22,07	29,35	16,56
Valeur liquidative par action (\$)	13,52	13,67	13,97	12,23	10,86

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Série T6					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 179	2 304	2 436	2 194	75
Nombre d'actions rachetables en circulation	208 209	210 774	205 604	199 764	7 292
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	—	—	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,00	28,17	22,07	29,35	16,56
Valeur liquidative par action (\$)	10,47	10,93	11,85	10,98	10,34

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Série T8					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 541	2 178	2 142	806	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	159 006	212 848	189 907	75 583	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	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 (%) ⁽²⁾	—	—	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,00	28,17	22,07	29,35	16,56
Valeur liquidative par action (\$)	9,69	10,23	11,28	10,66	10,25

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	494	385	102
Nombre d'actions rachetables en circulation	46 567	36 102	9 384
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,22	2,26	2,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,22	2,58	2,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,00	28,17	22,07
Valeur liquidative par action (\$)	10,60	10,65	10,88

Ratios et données supplémentaires

Série R6	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	120	112	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,24	2,28	2,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,24	2,56	2,65
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,00	28,17	22,07
Valeur liquidative par action (\$)	9,17	9,57	10,36

Ratios et données supplémentaires

Série R8	31 mars 2016 (6 mois)	30 septembre 2015 (12 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	126	117	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,24	2,28	2,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,24	2,56	2,65
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,00	28,17	22,07
Valeur liquidative par action (\$)	8,74	9,22	10,19

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

(2) Le ratio des frais d'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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations 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 %

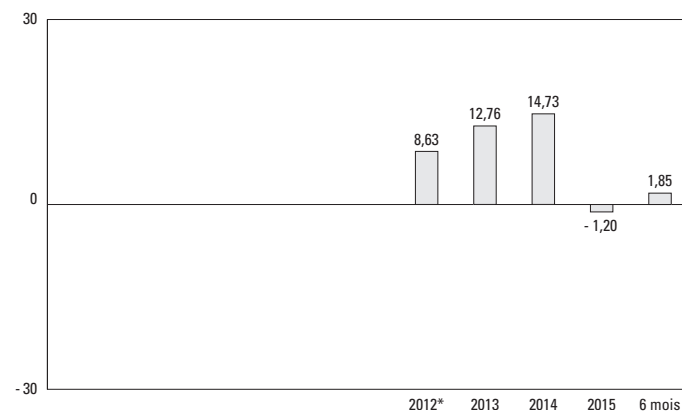
Rendement passé

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 du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

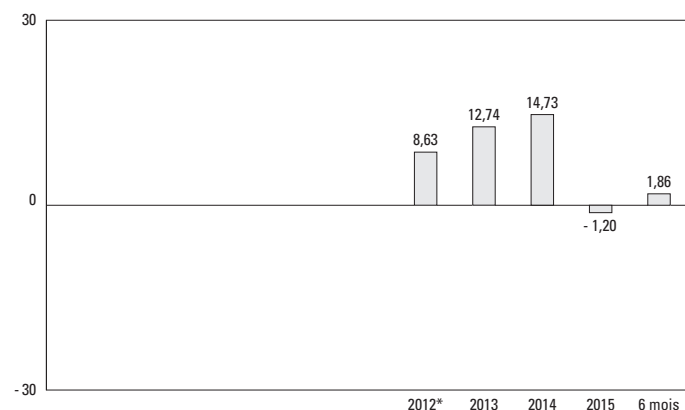
Rendements annuels (%)

Série A



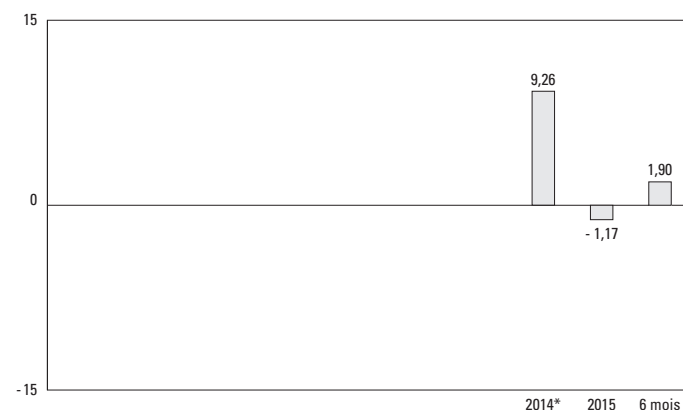
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T6



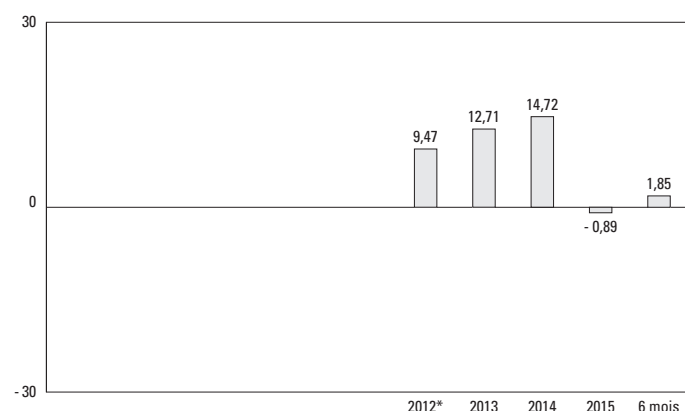
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R6



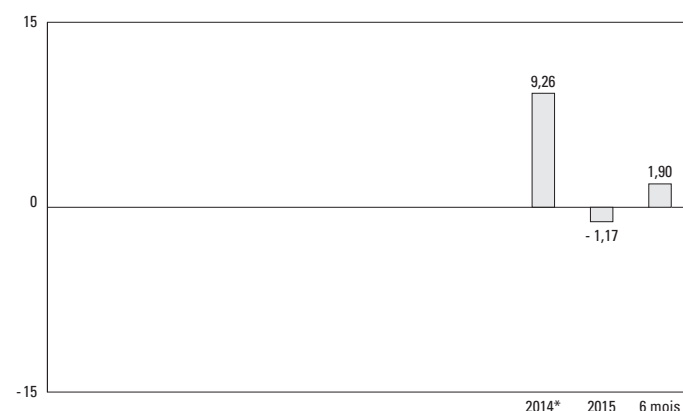
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série T8



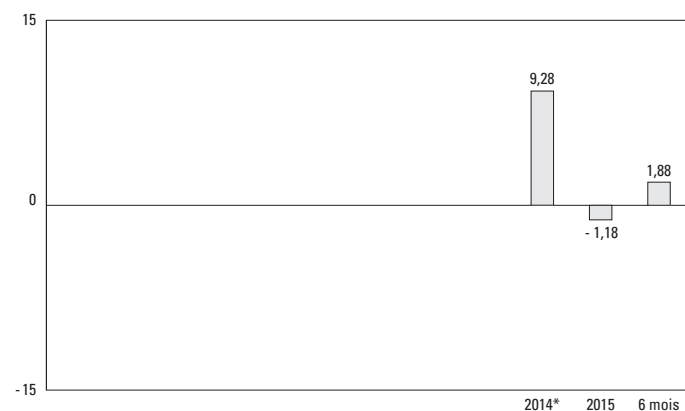
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R8



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

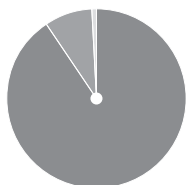
Série C



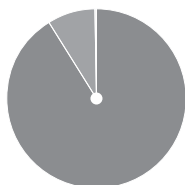
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2016. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

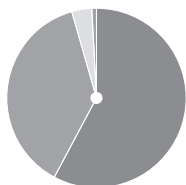
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015


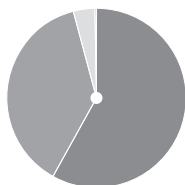
● 90,6	Fonds de placement
82,4	Fonds de placement croissance
8,2	Fonds de placement revenu fixe
● 8,6	Actions
5,0	Actions canadiennes
3,6	Actions américaines
● 0,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

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


● 91,2	Fonds de placement
82,4	Fonds de placement croissance
8,8	Fonds de placement revenu fixe
● 8,6	Actions
4,9	Actions canadiennes
3,7	Actions américaines
● 0,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015


● 57,9	Canada
● 37,7	Fonds de placement étrangers
● 3,6	États-Unis
● 0,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016


● 58,1	Canada
● 38,0	Fonds de placement étrangers
● 3,7	États-Unis
● 0,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	12,5
2. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	11,7
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	11,0
4. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	10,7
5. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	10,1
6. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	9,8
7. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	9,0
8. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	7,4
9. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	5,3
10. iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index Fund	4,8
11. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,8
12. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	1,6
13. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	1,6
14. iShares MSCI EAFE Index Fund	1,2
15. Vanguard Short-Term Bond ETF	0,4
16. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	0,4
17. iShares Comex Gold Trust	0,3
18. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
19. SPDR S&P Global Natural Resources ETF	0,2
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T6 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T8 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

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

Les actions de série R6 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces actions font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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. Ces actions font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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.

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 ») 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 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 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