

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

FONDS DESJARDINS

Au 30 septembre 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels audités du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels audités gratuitement, sur demande, en vous adressant à votre représentant en épargne collective, en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280, en consultant les sites Web [fondsdesjardins.com](http://fondsdesjardins.com) et [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca), en communiquant avec nous par courriel à [info.fondsdesjardins@desjardins.com](mailto:info.fondsdesjardins@desjardins.com), ou par la poste au 2, Complexe Desjardins, Case postale 9000, Succursale Desjardins, Montréal (Québec) H5B 1H5.

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

## REMARQUE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

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

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur des Fonds. Elles sont assujetties à des incertitudes et à des risques intrinsèques concernant les Fonds et les facteurs économiques en général, de sorte que les prévisions, projections et autres déclarations prospectives pourraient ne pas se matérialiser. Il est recommandé de ne pas se fier indûment à ces déclarations puisqu'un nombre de facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements et les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux qui sont énoncés ou prévus dans les déclarations prospectives des Fonds. Ces facteurs comprennent notamment, mais sans s'y limiter, des facteurs généraux 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.

La liste susmentionnée des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, il est recommandé d'examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs. Toutes les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi en date du présent rapport sans aucune responsabilité légale et il ne faut pas s'attendre à ce que ces déclarations soient mises à jour, complétées ou révisées en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autres, à moins que la législation applicable ne prévoie une telle obligation.

## MESSAGE AUX INVESTISSEURS



**SÉBASTIEN VALLÉE**  
**CHEF DE L'EXPLOITATION**  
**DESJARDINS SOCIÉTÉ DE PLACEMENT INC.**

L'exercice financier 2023-2024 a pris fin le 30 septembre et j'ai le plaisir de vous inviter à consulter le présent rapport annuel de la direction sur le rendement des Fonds Desjardins. Ce document contient de l'information pertinente concernant les Fonds pour lesquels vous détenez des parts, dont l'analyse du rendement par la direction, les faits saillants financiers, les rendements passés et un aperçu du portefeuille.

### **Survol de l'économie et des marchés**

La fin de l'exercice a été marquée par un regain d'optimisme et de confiance de la part des investisseurs, tant à l'égard de la croissance que de l'inflation et du bénéfice des entreprises. C'est entre autres ce qui a contribué à clore la période sur une note positive, les principaux indices boursiers ayant atteint des sommets. Cet optimisme contraste avec le sentiment qui prévalait au cours des derniers mois, étant donné la période de forte volatilité et les fluctuations importantes de l'été dernier. En effet, les marchés avaient été ébranlés en raison des craintes de récession aux États-Unis à la suite de la publication de statistiques indiquant une hausse du taux de chômage à son plus haut niveau en trois ans. Par la suite, la Réserve fédérale américaine a pris la décision d'abaisser son taux directeur de 50 points de base pour prévenir la détérioration du marché de l'emploi, ce qui a rassuré les investisseurs. Les annonces du gouvernement chinois quant à la mise en place de nouveaux stimuli monétaires et fiscaux ont également eu un effet positif sur plusieurs marchés à l'échelle mondiale, notamment ceux où les matériaux de base comptent pour une part importante des activités.

### **Nouveautés bonifiant notre gamme de fonds**

Afin d'assurer l'intérêt ultime de nos membres et clients, nous avons continué d'améliorer notre offre de Fonds Desjardins en mettant principalement l'accent sur les quatre aspects suivants : 1. Élargissement de notre gamme de fonds et modifications de fonds existants; 2. Changements de gestionnaires de portefeuille; 3. Réduction des frais de gestion; 4. Repositionnement de la marque de nos fonds axés sur l'investissement responsable (en anglais).

#### **1. Élargissement de notre gamme de fonds et modifications de fonds existants**

Desjardins Société de placement (« DSP ») revoit régulièrement sa gamme de fonds communs de placement afin de s'assurer qu'elle continue à répondre aux besoins en placement changeants des conseillers financiers et des investisseurs. En conséquence, nous avons apporté les modifications décrites ci-après à nos Portefeuilles FNB Avisé. Nous avons ajouté le Portefeuille FNB Avisé Équilibré 50. Le Portefeuille FNB Avisé Équilibré a été renommé Portefeuille FNB Avisé Modéré et le Portefeuille FNB Avisé Croissance maximale a été renommé Portefeuille FNB Avisé Audacieux. La répartition entre les titres à revenu fixe et les actions du Portefeuille FNB Avisé Modéré et du Portefeuille FNB Avisé Conservateur a été révisée. Nous avons également fermé le Portefeuille FNB Avisé de Revenu fixe.

Le Fonds Desjardins Revenu de dividendes a été renommé Fonds Desjardins Équilibré de dividendes pour mieux décrire la stratégie et la catégorie d'actif du Fonds. De plus, nous avons modifié la stratégie de placement en changeant la pondération pouvant être attribuée à chaque catégorie d'actif du Fonds afin de mieux refléter la philosophie de placement du gestionnaire de portefeuille.

#### **2. Changements de gestionnaires de portefeuille**

Nous avons à cœur de veiller à ce que nos membres et clients puissent compter sur les gestionnaires de portefeuille qui conviennent le mieux aux mandats qui leur sont confiés. Pour cette raison, nous avons annoncé les changements de gestionnaires de portefeuille suivants au cours de l'année dernière : Wellington a été engagé comme l'un des deux sous-gestionnaires du Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation. Desjardins Gestion internationale d'actifs a été engagée pour gérer le Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, qui a été renommé Fonds Desjardins Actions canadiennes ciblées pour mieux refléter la stratégie de placement du Fonds.

#### **3. Réduction des frais de gestion**

De nouvelles réductions de frais de gestion sont entrées en vigueur en octobre 2023. Jusqu'à 19 points de base ont été retranchés aux frais de gestion de certaines catégories de cinq Fonds Desjardins. Ces changements reflètent l'engagement de DSP à offrir des fonds de placement activement gérés qui donnent accès à des gestionnaires de portefeuille de calibre mondial à des prix concurrentiels.

#### **4. Repositionnement de la marque de nos fonds axés sur l'investissement responsable**

En anglais, le mot « SocieTerra » dans le nom des Fonds et des Portefeuilles axés sur l'investissement responsable a été remplacé par le mot « Sustainable ». Ce changement n'a pas touché le nom français des Fonds et des Portefeuilles SociéTerre. En outre, le mot « Desjardins » sera ajouté aux noms des Portefeuilles SociéTerre dans les deux langues.

### **Un exercice financier 2024-2025 caractérisé par la continuité**

Au cours du prochain exercice, nous continuerons de veiller à vous offrir ce qui compte vraiment pour vous : des solutions de placement simples, efficaces et évolutives qui sont adaptées à votre profil d'investisseur et qui sont offertes à prix concurrentiels par l'entremise de votre représentant ou en ligne.

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

# Fonds Desjardins Obligations mondiales à rendement élevé

(PARTS DE CATÉGORIE A, I, C, F ET D)

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### Objectifs et stratégies de placement

L'objectif du Fonds est de procurer un revenu élevé et une certaine appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des titres à revenu fixe à rendement élevé d'émetteurs situés partout dans le monde.

La gestion des actifs du Fonds est confiée à un sous-gestionnaire qui combine une analyse macroéconomique globale et une analyse fondamentale ascendante. Le sous-gestionnaire investira principalement dans des titres à revenu fixe à rendement élevé d'émetteurs corporatifs situés partout dans le monde qui ont une notation de crédit, établie par S&P, inférieure à BBB, ou une notation de crédit équivalente établie par une autre agence de notation désignée.

### Risques

Veillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres de ce Fonds. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 28 mars 2024. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

### Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2024, le Fonds Desjardins Obligations mondiales à rendement élevé (parts de catégorie A) affichait un rendement de 11,51 %, comparativement à 14,35 % pour son indice de référence, l'indice Bloomberg Global High Yield Corporate Developed Markets (couvert CAD). 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 positionnement sectoriel a retranché 13 points de base (pb) au rendement, principalement en raison d'une surpondération du segment des prêts bancaires américains. La sélection des secteurs a ajouté 33 pb au rendement grâce à une surpondération des télécommunications et des soins de santé et produits pharmaceutiques. Ses effets positifs ont été effacés en partie par une surpondération des secteurs de la distribution par câble et par satellite. La sélection des titres a réduit le rendement de 32 pb. À cet égard, les facteurs qui ont le plus contribué au rendement sont la surpondération de Digicel (sans fil) et le placement dans Bausch Health Companies (soins de santé et produits pharmaceutiques). La surpondération de l'Europe et la position sur l'émetteur britannique TalkTalk Telecom Group (télécommunications) ont nui au rendement.

Le positionnement global par rapport au risque était conforme à celui de la période précédente. Sur le plan régional, le Fonds a maintenu une sous-pondération active de l'Europe et du Royaume-Uni et une surpondération des émetteurs des marchés émergents. Les mouvements sectoriels les plus importants ont été l'augmentation de l'exposition aux télécommunications, aux biens de consommation non cycliques et aux soins de santé. Par ailleurs, l'exposition à l'automobile a diminué au cours de la période.

Les écarts ayant atteint leur niveau le plus serré depuis la crise financière mondiale, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attendait à ce que les versements d'intérêts (portage) soient la principale source de rendement excédentaire dans le segment des obligations à rendement élevé. En règle générale, le contexte économique et les données fondamentales des obligations à rendement élevé favorisent le resserrement des écarts. Cela dit, le marché a sous-évalué le risque géopolitique mondial. Par conséquent, le sous-gestionnaire de portefeuille a maintenu une position légèrement prudente à l'égard du risque de marché. Les flambées géopolitiques sont une occasion d'augmenter le risque du portefeuille, car la plupart des incidents n'entraînent qu'un élargissement temporaire des écarts. Cela dit, l'absence de tensions géopolitiques aurait des effets négatifs limités sur le rendement, car le potentiel de hausse est présentement limité. En résumé, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce qu'à court terme, les écarts restent stables ou se resserrent légèrement. Compte tenu des caractéristiques techniques actuelles du marché, le sous-gestionnaire considère que le risque de perte découlant de facteurs externes au segment des obligations à rendement élevé demeure important.

### Événements récents

Les obligations à rendement élevé ont inscrit un troisième gain consécutif au troisième trimestre. Les écarts ont été volatils tout au long du trimestre. En juillet, ils sont passés à 1 pb du degré de resserrement post-pandémie et ont atteint leur point le plus large pour 2024 en août. Plus tard, les taux d'intérêt ont diminué, et les écarts ont rebondi lorsque la liquidation d'actions a provoqué une ruée vers les titres de qualité. Après la baisse de taux d'intérêt décrétée en septembre, les écarts ont continué à se resserrer régulièrement. Les obligations notées CCC ont continué à faire belle figure, et c'est en septembre que ces obligations et celles de notes inférieures ont enregistré la meilleure performance de l'année. Les taux sont tombés sous la barre des 7 % pour la première fois depuis avril 2022, tandis que les données fondamentales et les caractéristiques techniques du marché sont restées solides. Les fonds à rendement élevé ont continué à connaître des rentrées d'argent tout au long du trimestre. Parallèlement, les nouvelles émissions sont restées vigoureuses, et le mois de septembre a été le plus fertile en activité depuis trois ans. Les obligations européennes à rendement élevé ont connu leur trimestre le plus solide depuis le quatrième trimestre de 2023. Dans l'ensemble, les écarts ont peu bougé et à la fin du trimestre, ils ont oscillé du niveau le plus serré en trois ans.

Dans la foulée de l'offre abondante du trimestre précédent, l'activité sur le marché primaire a reculé au début du trimestre. La volatilité a brièvement bondi pendant les élections législatives en France et lors du dénouement mondial des opérations de portage sur le yen. À la fin juillet et au début d'août, les annonces de bénéfices des sociétés et les données économiques ont laissé entrevoir des signes croissants de faiblesse, principalement en raison du recul de la demande des consommateurs. À la fin du trimestre, la décision de la Réserve fédérale américaine (Fed) de baisser les taux d'intérêt, ainsi que l'engagement de la Banque d'Angleterre à alléger régulièrement son bilan ont renforcé l'optimisme face à un atterrissage en douceur. Ces facteurs, jumelés à la stabilisation des données économiques et aux mesures chinoises d'assouplissement monétaire pour soutenir les consommateurs, créent des conditions favorables pour cette catégorie d'actifs à l'approche de la fin de l'année.

Bien que les écarts des obligations à rendement élevé soient à 35 pb du niveau de resserrement observé en juillet et que le scénario le plus probable soit l'absence de récession au cours des 12 prochains mois, le sous-gestionnaire de portefeuille demeure légèrement prudent. L'économie américaine a maintenu un taux de croissance favorable aux écarts d'obligations à rendement élevé, mais elle continue de ralentir à mesure que les prévisions de croissance s'amenuisent, compte tenu de l'affaiblissement de la demande de main-d'œuvre. Un autre élément qui vient illustrer cette tendance est la faiblesse des annonces de bénéfices du deuxième trimestre selon l'indice Russell 2000, un indicateur du segment des obligations à rendement élevé. Même si le segment des obligations à rendement élevé continue de se contracter en raison d'étoiles montantes, du désendettement des bilans et de la concurrence provenant des titres de créance adossés à des prêts et du crédit privé, les données techniques demeurent résolument favorables à n'importe quelle liquidation. Le risque géopolitique reste élevé, mais les effets d'une position plus conciliante de la part de la Fed ne doivent pas être négligés. Comme le segment des obligations à rendement élevé est influencé par de nombreux facteurs contradictoires, il serait particulièrement difficile de formuler une prévision. Par conséquent, le sous-gestionnaire de portefeuille a adopté une stratégie défensive qui lui est familière.

À l'heure actuelle, le sous-gestionnaire de portefeuille s'emploie à adopter un positionnement légèrement défensif par rapport à l'indice de référence. Ainsi, il a réduit son penchant pour une surpondération des obligations de haute qualité et à haut rendement de courte durée tout en maintenant ses positions dans les titres de créance adossés à des prêts notés AAA pour un portage de haute qualité et tout en réduisant l'exposition aux émetteurs à bêta élevé.

Mme Diane Fleurent a été nommée membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2024. Elle remplace M. Luc Pelland dont le premier mandat s'est terminé le 31 décembre 2023.

Le 13 juin 2024, le CEI a été porté à quatre membres lorsque M. Marco Bouchard a été nommé comme nouveau membre du CEI.

## FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS MONDIALES À RENDEMENT ÉLEVÉ

Le 1<sup>er</sup> octobre 2024, le gestionnaire a réduit les frais de gestion pour certaines catégories de parts du Fonds :

	FRAIS DE GESTION PRÉCÉDENTS AVANT TAXES (%)	FRAIS DE GESTION À PARTIR DU 1 <sup>ER</sup> OCTOBRE 2024 AVANT TAXES (%)
CATÉGORIES A ET C	1,47	1,37
CATÉGORIE D	0,72	0,62

### Opérations entre parties liées

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

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du gestionnaire et sont établis selon les conditions du marché. Dans la mesure où le Fonds peut effectuer des opérations de prêts de titres, la Fiducie peut également agir à titre de mandataire d'opérations de prêts de titres.

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

Les parts du Fonds sont offertes par Valeurs Mobilières Desjardins inc. (incluant sa division Desjardins Courtage en ligne), Desjardins Cabinet de services financiers inc., Desjardins Sécurité financière investissements inc., Gestion Financière Worldsource inc. et Valeurs mobilières Worldsource inc., des sociétés affiliées au même groupe que le gestionnaire. Les courtiers peuvent recevoir, selon la catégorie de parts distribuée, une commission de suivi mensuelle, calculée en fonction du nombre moyen de parts en circulation de chaque Fonds vendues par le courtier concerné.

Le Fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes du comité d'examen indépendant (CEI) relativement aux opérations suivantes qui peuvent avoir été effectuées dans le Fonds :

- l'achat ou la détention de titres d'un émetteur apparenté, notamment ceux de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (la Fédération);
- l'investissement dans les titres d'un émetteur lorsqu'une entité apparentée au gestionnaire agit à titre de preneur ferme à l'occasion du placement ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement;
- l'achat ou la vente de titres à un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire;
- l'achat ou la vente, auprès de courtiers apparentés qui sont des courtiers principaux sur le marché des titres de créance canadiens, de titres de créance sur le marché secondaire (conformément à une dispense obtenue des Autorités canadiennes en valeurs mobilières).

Conformément aux instructions permanentes du CEI, lorsqu'ils décident d'effectuer une opération avec des parties liées pour le Fonds, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille du Fonds doivent respecter les politiques et les procédures écrites du gestionnaire qui régissent les opérations avec des parties liées, et faire périodiquement rapport au CEI, en indiquant chaque cas où le gestionnaire s'est fondé sur les instructions permanentes et en précisant si l'opération visée a été conforme aux politiques et aux procédures applicables.

Les politiques et les procédures applicables visent à assurer que chaque opération avec des parties liées i) est faite libre de toute influence du gestionnaire ou d'un membre du même groupe que le gestionnaire et ne doit tenir compte d'aucune considération se rapportant au gestionnaire ou à un membre du même groupe que le gestionnaire, ii) représente l'appréciation commerciale du gestionnaire de portefeuille sans influence autre que le meilleur intérêt du Fonds, et iii) aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

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

	30 SEPTEMBRE 2024	30 SEPTEMBRE 2023
	\$	\$
<b>CHARGES À PAYER (À RECEVOIR)</b>	<b>302</b>	<b>113</b>

### FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq dernières périodes, le cas échéant.

#### Actif net par part <sup>(1)</sup>

	30 SEPT. 2024	30 SEPT. 2023
Début des opérations en août 2023		
<b>CATÉGORIE A</b>	\$	\$
Actif net au début de la période	9,84	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>		
Revenus	0,58	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	(0,99)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,73	0,74
Charges	(0,19)	(0,02)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>1,11</b>	<b>(0,17)</b>
<b>Distributions :</b>		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,37	0,05
des dividendes	—	0,01
des distributions provenant des fonds sous-jacents	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,07	0,01
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,44</b>	<b>0,07</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>10,51</b>	<b>9,84</b>

## FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS MONDIALES À RENDEMENT ÉLEVÉ

### Actif net par part <sup>(1)</sup>

Début des opérations en juillet 2019	30 SEPT. 2024	30 SEPT. 2023	30 SEPT. 2022	30 SEPT. 2021	30 SEPT. 2020
<b>CATÉGORIE I</b>	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	8,54	8,34	10,52	10,05	10,08
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>					
Revenus	0,49	0,56	0,52	0,52	0,71
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	(0,86)	(0,39)	0,47	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,65	1,02	(1,31)	0,15	(0,21)
Charges	—	—	—	—	—
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>1,13</b>	<b>0,72</b>	<b>(1,18)</b>	<b>1,14</b>	<b>0,47</b>
<b>Distributions :</b>					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,55	0,53	0,48	0,62	0,51
des dividendes	—	—	0,01	—	—
des distributions provenant des fonds sous-jacents	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	0,41	0,09	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,55</b>	<b>0,53</b>	<b>0,90</b>	<b>0,71</b>	<b>0,51</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>9,11</b>	<b>8,54</b>	<b>8,34</b>	<b>10,52</b>	<b>10,05</b>

### Actif net par part <sup>(1)</sup>

Début des opérations en août 2023	30 SEPT. 2024	30 SEPT. 2023
<b>CATÉGORIE C</b>	\$	\$
Actif net au début de la période	9,84	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>		
Revenus	0,57	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	(1,00)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,88	0,83
Charges	(0,19)	(0,02)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>1,25</b>	<b>(0,09)</b>
<b>Distributions :</b>		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,36	0,07
des dividendes	—	—
des distributions provenant des fonds sous-jacents	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,08	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,44</b>	<b>0,07</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>10,50</b>	<b>9,84</b>

### Actif net par part <sup>(1)</sup>

Début des opérations en août 2023	30 SEPT. 2024	30 SEPT. 2023
<b>CATÉGORIE F</b>	\$	\$
Actif net au début de la période	9,84	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>		
Revenus	0,59	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	(1,00)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,46	0,83
Charges	(0,10)	(0,01)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>1,94</b>	<b>(0,08)</b>
<b>Distributions :</b>		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,37	0,08
des dividendes	—	—
des distributions provenant des fonds sous-jacents	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,18	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,55</b>	<b>0,08</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>10,49</b>	<b>9,84</b>

## FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS MONDIALES À RENDEMENT ÉLEVÉ

### Actif net par part <sup>(1)</sup>

Début des opérations en août 2023	30 SEPT. 2024	30 SEPT. 2023
<b>CATÉGORIE D</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Actif net au début de la période	9,84	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>		
Revenus	0,57	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	(1,00)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,58	0,83
Charges	(0,11)	(0,01)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>1,03</b>	<b>(0,08)</b>
<b>Distributions :</b>		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,43	0,08
des dividendes	—	—
des distributions provenant des fonds sous-jacents	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,07	—
<b>Distributions totales <sup>(3)</sup></b>	<b>0,50</b>	<b>0,08</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>10,54</b>	<b>9,84</b>

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

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

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

### Ratios et données supplémentaires

	30 SEPT. 2024	30 SEPT. 2023
<b>CATÉGORIE A</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	218	3
Nombre de parts rachetables en circulation	20 787	269
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	1,86	1,86
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	1,86	1,86
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>	0,02	—
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	75,95	46,95
Valeur liquidative par part (\$)	10,51	9,84

### Ratios et données supplémentaires

	30 SEPT. 2024	30 SEPT. 2023	30 SEPT. 2022	30 SEPT. 2021	30 SEPT. 2020
<b>CATÉGORIE I</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	79 557	77 775	83 924	194 179	167 665
Nombre de parts rachetables en circulation	8 731 198	9 109 013	10 057 016	18 454 951	16 675 527
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	—	—	—	—	—
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>	0,02	—	—	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	75,95	46,95	58,98	61,50	73,69
Valeur liquidative par part (\$)	9,11	8,54	8,34	10,52	10,05

### Ratios et données supplémentaires

	30 SEPT. 2024	30 SEPT. 2023
<b>CATÉGORIE C</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5	1
Nombre de parts rachetables en circulation	443	101
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	1,86	1,86
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	1,86	1,86
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>	0,02	—
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	75,95	46,95
Valeur liquidative par part (\$)	10,50	9,84

# FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS MONDIALES À RENDEMENT ÉLEVÉ

## Ratios et données supplémentaires

	30 SEPT. 2024	30 SEPT. 2023
<b>CATÉGORIE F</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	309	1
Nombre de parts rachetables en circulation	29 431	101
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	0,95	0,95
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	0,95	0,95
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>	0,02	—
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	75,95	46,95
Valeur liquidative par part (\$)	10,49	9,84

## Ratios et données supplémentaires

	30 SEPT. 2024	30 SEPT. 2023
<b>CATÉGORIE D</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	23	1
Nombre de parts rachetables en circulation	2 162	101
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	1,00	1,00
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	1,00	1,00
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>	0,02	—
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	75,95	46,95
Valeur liquidative par part (\$)	10,54	9,84

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables et incluant la part proportionnelle des charges des fonds sous-jacents, le cas échéant, 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 et incluant la part proportionnelle des charges des fonds sous-jacents, le cas échéant, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille, incluant, à compter du 30 septembre 2023, la part proportionnelle de ces frais engagés, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et revenant indirectement au Fonds, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

## Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Obligations mondiales à rendement élevé sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,47 % pour les parts de catégories A et C. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,62 %
• Rémunération des courtiers	0,75 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

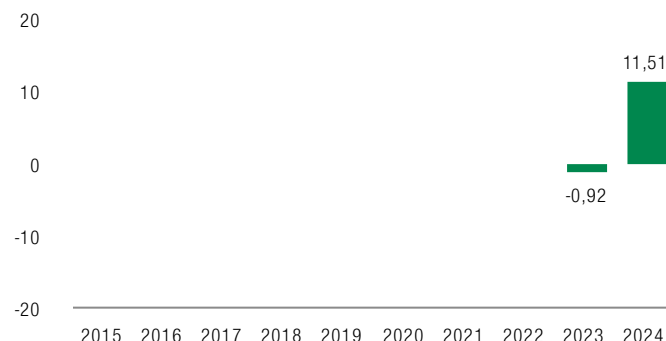
## RENDEMENT PASSÉ

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

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

## Rendements annuels (%)

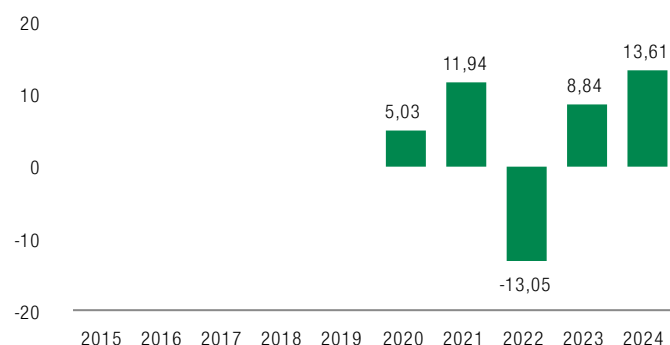
### CATÉGORIE A



\* Début des opérations en août 2023.

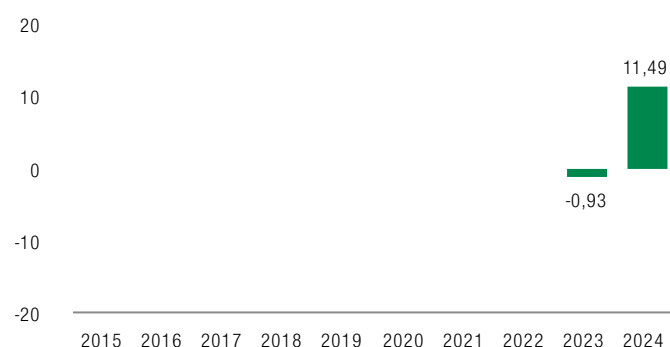
## FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS MONDIALES À RENDEMENT ÉLEVÉ

### CATÉGORIE I



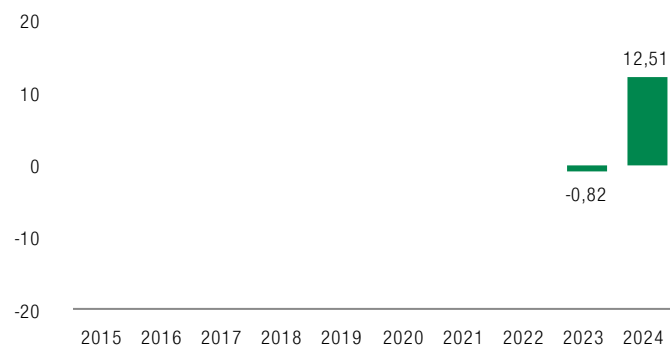
\* Début des opérations en juillet 2019.

### CATÉGORIE C



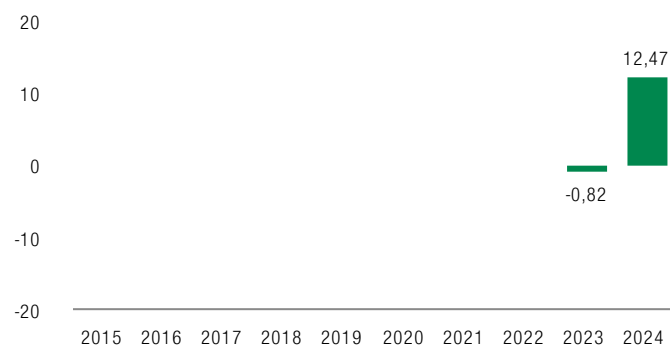
\* Début des opérations en août 2023.

### CATÉGORIE F



\* Début des opérations en août 2023.

### CATÉGORIE D



\* Début des opérations en août 2023.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière. La dernière colonne représente la performance de chaque catégorie de parts du Fonds pour la fin d'année financière. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

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

### Rendements composés annuels (%)

	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS OU DEPUIS SA CRÉATION
<b>CATÉGORIE A</b>				
Parts de catégorie A	11,51			9,14
Indice Bloomberg Global High Yield Corporate Developed Markets (couvert CAD)	14,35			11,68
<b>CATÉGORIE I</b>				
Parts de catégorie I	13,61	2,44	4,80	4,96
Indice Bloomberg Global High Yield Corporate Developed Markets (couvert CAD)	14,35	2,67	4,00	4,01
<b>CATÉGORIE C</b>				
Parts de catégorie C	11,49			9,11
Indice Bloomberg Global High Yield Corporate Developed Markets (couvert CAD)	14,35			11,68
<b>CATÉGORIE F</b>				
Parts de catégorie F	12,51			10,10
Indice Bloomberg Global High Yield Corporate Developed Markets (couvert CAD)	14,35			11,68
<b>CATÉGORIE D</b>				
Parts de catégorie D	12,47			10,06
Indice Bloomberg Global High Yield Corporate Developed Markets (couvert CAD)	14,35			11,68

*Indice Bloomberg Global High Yield Corporate Developed Markets (couvert CAD)*

L'indice mesure les marchés mondiaux générales des titres à revenu fixe d'entreprises à rendement élevé.

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

### Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2024, le Fonds Desjardins Obligations mondiales à rendement élevé (parts de catégorie A) affichait un rendement de 11,51 %, comparativement à 14,35 % pour son indice de référence, l'indice Bloomberg Global High Yield Corporate Developed Markets (couvert CAD). Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

# FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS MONDIALES À RENDEMENT ÉLEVÉ

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### Répartitions de la valeur liquidative au 30 septembre 2024

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	%
<b>Actions</b>	<b>0,6</b>
Communications	0,2
Matériaux	0,2
Énergie	0,1
Services financiers	0,1
<b>Obligations canadiennes</b>	<b>6,6</b>
Sociétés	6,6
<b>Obligations américaines</b>	<b>61,8</b>
Gouvernement des États-Unis	1,4
Sociétés américaines	60,4
<b>Obligations étrangères</b>	<b>22,5</b>
Sociétés étrangères	22,5
<b>Prêts bancaires</b>	<b>3,9</b>
Prêts bancaires américains	3,6
Prêts bancaires étrangers	0,3
<b>Titres adossés à des créances mobilières américains</b>	<b>2,2</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>	<b>(0,6)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>3,0</b>
<b>Total</b>	<b>100,0</b>
<b>RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE</b>	<b>%</b>
États-Unis	67,9
Royaume-Uni	7,8
Canada	6,0
Luxembourg	3,2
France	2,9
Italie	2,0
Autres pays **	7,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

\*\* 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	3,0
2 CCO Holdings, placement privé, série 144A, 5,000 %, 2028-02-01	1,3
3 Digicel Intermediate Holdings, 9,000 %, 2027-05-25	1,2
4 Zegona, 6,750 %, 2029-07-17	1,2
5 eG Global Finance, 11,000 %, 2028-11-30	1,1
6 Iliad Holding, 6,875 %, 2031-04-15	1,0
7 CIFIC Funding, placement privé, série 2015-1A, classe ARR, taux variable, 2031-01-22	1,0
8 Virgin Media Secured Finance, 4,250 %, 2030-01-15	0,9
9 Calpine, placement privé, série 144A, 4,625 %, 2029-02-01	0,9
10 Bellis Finco, 4,000 %, 2027-02-16	0,9
11 TalkTalk Telecom Group, 3,875 %, 2025-02-20	0,8
12 Voya, placement privé, série 2014-1A, classe AAR2, taux variable, 2031-04-18	0,8
13 United Rentals, 3,750 %, 2032-01-15	0,8
14 DaVita, placement privé, série 144A, 3,750 %, 2031-02-15	0,7
15 Obligations du Trésor des États-Unis, 4,625 %, 2026-06-30	0,7
16 Univision Communications, placement privé, série 144A, 6,625 %, 2027-06-01	0,7
17 CD&R Firefly Bidco, 8,625 %, 2029-04-30	0,7
18 Tenet Healthcare, 4,375 %, 2030-01-15	0,7
19 Level 3, taux variable, 2029-04-16	0,7
20 Level 3, taux variable, 2030-04-15	0,7
21 Vmed 02 UK Financing I, 4,500 %, 2031-07-15	0,7
22 Mozart Debt Merger, placement privé, série 144A, 3,875 %, 2029-04-01	0,6
23 Eutelsat, 9,750 %, 2029-04-13	0,6
24 Organon Finance 1, placement privé, série 144A, 5,125 %, 2031-04-30	0,6
25 Springs Window Fashions, taux variable, 2028-09-17	0,6
<b>Total</b>	<b>22,9</b>

\* 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](https://fondsdesjardins.com), par courriel à [info.fondsdesjardins@desjardins.com](mailto: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 Web suivante : [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

## AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

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

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

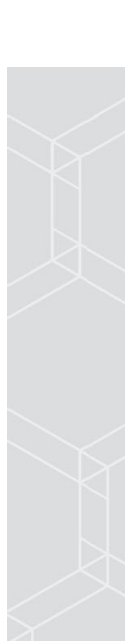
Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option avec frais d'acquisition reportés ou l'option avec frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de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

## FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS MONDIALES À RENDEMENT ÉLEVÉ

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

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

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



**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](mailto:info.fondsdesjardins@desjardins.com)

[fondsdesjardins.com](http://fondsdesjardins.com)