



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 2015



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 (parts de catégories A, I, C et F)	3
Fonds Desjardins Revenu court terme (parts de catégories A, I, C et F)	9
Fonds Desjardins Obligations canadiennes (parts de catégories A, I, C et F)	15
Fonds Desjardins Obligations opportunités (parts de catégories A, I, C et F)	21
Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation (parts de catégories A, I, C et F) (auparavant Fonds Desjardins Placements complémentaires)	27
Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés (parts de catégories A, I, C et F)	33
Fonds Desjardins Revenu à taux variable (parts de catégories A, I, C et F)	39
Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique (parts de catégories A, I, C et F)	45
Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents (parts de catégories A, I, C et F)	52

Fonds équilibrés

Fonds Desjardins Équilibré tactique (parts de catégories A, I, C et F)	58
Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégories A, T, I, C, R, F et S)	64
Fonds Desjardins Revenu de dividendes (parts de catégories A, T, I, C, R, F et S)	72

Fonds d'actions canadiennes

Fonds Desjardins Croissance de dividendes (parts de catégories A, T, I, C, R, F et S)	81
Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu (parts de catégories A, I, C et F)	90
Fonds Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés (parts de catégories A, I, C et F)	96
Fonds Desjardins IBrix Focus actions canadiennes (parts de catégories A, I, C et F)	101
Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur (parts de catégories A, T, I, C, R, F et S)	106
Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance (parts de catégories A, I, C et F)	115
Fonds Desjardins Environnement (parts de catégories A, I, C et F)	123
Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation (parts de catégories A, I, C et F)	129

Fonds d'actions américaines

Fonds Desjardins Actions américaines valeur (parts de catégories A, I, C et F)	135
Fonds Desjardins Actions américaines croissance (parts de catégories A, I, C et F)	142

Fonds d'actions mondiales et internationales

Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité (parts de catégories A, I, C et F)	148
Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur (parts de catégories A, I, C et F)	153
Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance (parts de catégories A, I, C et F)	160
Fonds Desjardins Mondial de dividendes (parts de catégories A, T, I, C, R, F et S)	167
Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégories A, T, I, C, R, F et S) (auparavant Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation)	176
Fonds Desjardins IBrix Focus actions mondiales (parts de catégories A, I, C et F)	185
Fonds Desjardins Actions mondiales croissance (parts de catégories A, I, C et F)	190
Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation (parts de catégories A, I, C et F)	195
Fonds Desjardins Marchés émergents (parts de catégories A, I, C et F)	202
Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents (parts de catégories A, I, C et F)	208

Fonds spécialisés

Fonds Desjardins Infrastructures mondiales (parts de catégories A, I, C et F)	214

Solutions de placement

Portefeuille Diapason Revenu prudent (parts de catégories A, T4, I, C, R4, F et S4)	221
Portefeuille Diapason Revenu conservateur (parts de catégories A, T4, I, C, R4, F et S4)	229
Portefeuille Diapason Revenu modéré (parts de catégories A, T5, I, C, R5, F et S5)	237
Portefeuille Diapason Revenu diversifié (parts de catégories A, T6, I, C, R6, F et S6)	245
Portefeuille Diapason Croissance modéré (parts de catégories A, I, C et F)	253
Portefeuille Diapason Croissance diversifié (parts de catégories A, I, C et F)	260
Portefeuille Diapason Croissance équilibré (parts de catégories A, I, C et F)	267
Portefeuille Diapason Croissance ambitieux (parts de catégories A, I, C et F)	274
Portefeuille Diapason Croissance maximum (parts de catégories A, I, C et F)	281

Portefeuille SociéTerre Sécuritaire boursier (parts de catégories A, I, C et F)	288
Portefeuille SociéTerre Équilibré (parts de catégories A, I, C et F)	294
Portefeuille SociéTerre Croissance (parts de catégories A, I, C et F).	300
Portefeuille SociéTerre Croissance plus (parts de catégories A, I, C et F).	306
Portefeuille Chorus II Sécuritaire boursier (parts de catégories A, T4, T6, C, R4, R6, F, S4 et S6).	312
Portefeuille Chorus II Équilibré revenu (parts de catégories A, T4, T6, C, R4, R6, F, S4 et S6).	323
Portefeuille Chorus II Équilibré croissance (parts de catégories A, T5, T7, C, R5, R7, F, S5 et S7).	334
Portefeuille Chorus II Croissance (parts de catégories A, T5, T7, C, R5, R7, F, S5 et S7)	345
Portefeuille Chorus II Croissance élevée (parts de catégories A, T6, T8, C, R6, R8, F, S6 et S8)	356
Portefeuille Chorus II Croissance maximale (parts de catégories A, T6, T8, C, R6, R8, F, S6 et S8).	367

FONDS CONSTITUÉS EN SOCIÉTÉ

Fonds de revenu

Catégorie de société Desjardins Marché monétaire (actions de séries A et C)	378

Fonds d'actions canadiennes

Catégorie de société Desjardins Croissance de dividendes (actions de séries A et C).	381
Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes de revenu (actions de séries A et C).	385
Catégorie de société Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés (actions de séries A et C).	389
Catégorie de société Desjardins IBrix Focus actions canadiennes (actions de séries A et C)	392
Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes valeur (actions de séries A et C).	395
Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes croissance (actions de séries A et C)	399

Fonds d'actions américaines

Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance (actions de séries A et C).	403

Fonds d'actions mondiales et internationales

Catégorie de société Desjardins Actions outre-mer croissance (actions de séries A et C).	406
Catégorie de société Desjardins Actions mondiales croissance (actions de séries A et C)	410
Catégorie de société Desjardins Actions mondiales petite capitalisation (actions de séries A et C)	414
Catégorie de société Desjardins Opportunités des marchés émergents (actions de séries A et C).	418

Solutions de placement

Portefeuille Chorus II en catégorie de société Sécuritaire boursier (actions de séries A, T4, T6, C, R4 et R6)	422
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré revenu (actions de séries A, T4, T6, C, R4 et R6)	430
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré croissance (actions de séries A, T5, T7, C, R5 et R7).	438
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance (actions de séries A, T5, T7, C, R5 et R7)	446
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance élevée (actions de séries A, T6, T8, C, R6 et R8)	454
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance maximale (actions de séries A, T6, T8, C, R6 et R8).	462

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

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2015, le Fonds Desjardins Marché monétaire (parts de catégorie A) affichait un rendement de 0,06 %. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

La Banque du Canada a abaissé son taux directeur à 0,75 % en janvier dernier, à la grande surprise des divers intervenants sur les marchés monétaires canadiens. Le positionnement privilégié par le gestionnaire de portefeuille a permis de tirer profit de cette réduction de taux. En effet, celui-ci a opté pour une combinaison de titres à plus long terme et d'autres ayant une échéance plus courte, ce qui s'est traduit par une grande sensibilité aux mouvements de taux. Malgré leur élargissement, 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 limites prévues par 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 trois mois et de titres gouvernementaux échéant entre six et douze mois a fait en sorte de garder l'échéance moyenne du portefeuille autour de 76 jours. La durée des titres de société a aussi été augmentée durant le semestre, à mesure que l'échéance moyenne des titres gouvernementaux diminuait, afin de maintenir celle-ci au-dessus de la cible.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille entend maintenir la répartition sectorielle actuelle. Pour ce qui est de la répartition des échéances, elle se situera 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, produit un rendement plus élevé. De plus, aucun resserrement de la politique monétaire n'est anticipé à court terme.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 21 493 \$ (29 348 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 28 933 \$ au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Actif net au début de la période	10,00	10,00	10,01	10,02	10,00	10,01
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,06	0,12	0,13	0,13	0,13	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	—	(0,01)	(0,01)	0,01	(0,01)
Charges	(0,05)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03	—
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01
Actif net à la fin de la période	10,00	10,00	10,00	10,01	10,02	10,00

Actif net par part⁽¹⁾

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

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,06	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	—
Charges	(0,05)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,01	0,01
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,01
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,01	0,01
Actif net à la fin de la période	10,00	10,00

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,06	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	(0,01)
Charges	(0,05)	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,01	0,03
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,01	—
Actif net à la fin de la période	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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	79 342	89 142	99 665	118 316	143 046	185 035
Nombre de parts rachetables en circulation	7 930 370	8 909 829	9 961 611	11 825 745	14 298 225	18 494 990
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,10	1,11	1,10	1,10	1,07	0,47
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,38	1,38	1,35	1,28	1,27	1,28
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	279,78	442,16	554,61	s.o.	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 2015 (3 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	222
Nombre de parts rachetables en circulation	22 206
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⁾	279,78
Valeur liquidative par part (\$)	10,00

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	646	552
Nombre de parts rachetables en circulation	64 555	55 205
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,08	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,34	1,38
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	279,78	442,16
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	21	1
Nombre de parts rachetables en circulation	2 087	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,93	0,86
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,18	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	279,78	442,16
Valeur liquidative par part (\$)	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 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, 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 %

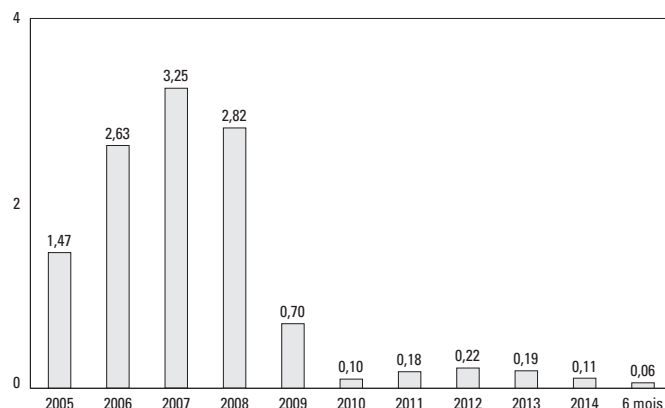
Rendement passé

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

Rendements annuels (%)

Catégorie A



Catégorie I



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

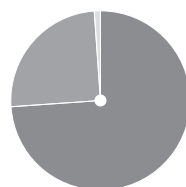


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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 2015. 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.

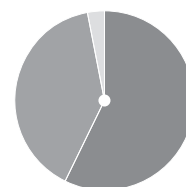
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014



- 74,0 Titres de marché monétaire
- 62,6 Sociétés
- 9,2 Municipalités et institutions parapubliques
- 2,2 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
- 25,0 Obligations canadiennes
- 15,8 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
- 9,2 Sociétés
- 1,0 Autres éléments de la valeur liquidative

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

Les 25 positions principales
(acheteur)

% de la
valeur liquidative

1. Banque Scotia, 2,250 %, 2015-08-05	9,4
2. Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,200 %, 2015-05-22	8,1
3. BMW Canada, 3,150 %, 2015-01-04	4,0
4. Province de Québec, sans coupon, 2015-01-12	3,7
5. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8
6. Financement-Québec, sans coupon, 2015-01-12	1,5
7. Ontario Hydro, série FE20, sans coupon, 2016-06-02	1,4
8. Hydro-Québec, sans coupon, 2015-08-15	1,0
9. Newfoundland and Labrador Hydro, sans coupon, 2016-01-14	1,0
10. Province de Québec, sans coupon, 2015-09-21	0,9
11. Province du Manitoba, sans coupon, 2015-05-09	0,8
12. Province de la Colombie-Britannique, sans coupon, 2015-09-06	0,8
13. Province de Terre-Neuve, sans coupon, 2015-10-17	0,7
14. Province de la Colombie-Britannique, sans coupon, 2015-05-09	0,6
15. Province du Manitoba, sans coupon, 2015-05-09	0,6
16. Ontario Hydro, sans coupon, 2015-05-27	0,5
17. Province de l'Ontario, sans coupon, 2015-07-08	0,5
18. Ontario Hydro, série OC21, sans coupon, 2015-10-15	0,5
19. Ontario Hydro, sans coupon, 2015-06-08	0,5
20. Province de la Colombie-Britannique, sans coupon, 2015-09-07	0,4
21. Province de la Colombie-Britannique, sans coupon, 2015-08-09	0,4
22. Province de l'Ontario, sans coupon, 2015-04-15	0,4
23. Province de Québec, sans coupon, 2015-01-10	0,3
24. Province de la Colombie-Britannique, sans coupon, 2016-09-01	0,3
25. Province de la Colombie-Britannique, sans coupon, 2015-08-23	0,3

Total

41,4

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 2015, le Fonds Desjardins Revenu court terme (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,27 % comparativement à 2,86 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire gouvernement à court terme FTSE TMX Canada à 50 % et indice obligataire société à court terme FTSE TMX Canada à 50 %. L'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada affichait un rendement de 2,83 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Au cours de la période, l'activité des marchés financiers canadiens a principalement été alimentée par deux facteurs : la chute du prix du pétrole et la décision surprise de la Banque du Canada d'abaisser son taux directeur de 25 points de base pour le porter à 0,75 %. Les rendements des obligations de sociétés à court terme ont été légèrement 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 fortement diminué. Cet élément négatif a été partiellement contrebalancé par l'avantage du rendement additionnel au portefeuille.

Événements récents

Les données économiques américaines sont demeurées robustes au cours de la période. Alors que certains indicateurs clés étaient plus faibles qu'anticipé, ils ont dans l'ensemble continué à pointer vers une expansion. À titre d'exemple, les indicateurs de confiance manufacturiers et non manufacturiers sont toujours au-dessus du seuil de 50, et l'emploi poursuit sa croissance. Les investisseurs sont restés très concentrés sur le moment ainsi que sur l'impact potentiel de hausses des taux par la Réserve fédérale. Les membres du comité ont reconnu que l'activité a quelque peu ralenti et ont abaissé leurs prévisions de croissance et de chômage à long terme, tout comme celles relatives à la trajectoire des taux directeurs.

La stratégie de communication de la Banque du Canada a encore contribué à créer de l'incertitude sur les marchés. À la suite de la baisse imprévue du taux directeur en janvier, les principaux acteurs ont fait des commentaires très accommodants au début de février, notant la faiblesse de l'économie nationale. La Banque du Canada a surpris de nouveau le marché en laissant les taux inchangés lors de sa réunion de mars.

Avec les politiques monétaires de la majorité des pays développés qui tiennent les taux à zéro ou presque (la Banque du Canada a un taux directeur réel négatif depuis le début de 2009, et celui-ci est récemment descendu plus bas), la plupart des grandes banques centrales ont continué à utiliser une variété d'outils pour combattre les pressions déflationnistes qui ont pesé sur l'inflation tendancielle. Alors que la Réserve fédérale américaine se prépare à augmenter les taux en 2015, la Banque du Japon et la Banque centrale européenne ont renforcé leur engagement envers une politique monétaire très accommodante, ce qui laisse entrevoir que la liquidité mondiale demeurera élevée pour quelque temps. Les taux obligataires des principaux marchés développés resteront probablement inférieurs aux niveaux correspondant généralement aux données économiques fondamentales sous-jacentes. Dans ce contexte, avec des taux d'intérêt au Canada qui se situent à des niveaux historiquement bas, le sous-gestionnaire de portefeuille entend maintenir la durée du portefeuille plus courte que celle de l'indice de référence.

Bien que les écarts de crédit sur les obligations de sociétés canadiennes se soient rétrécis au cours des dernières années, ils demeurent considérables par rapport aux standards historiques, lorsque mesurés au risque sous-jacent de défaut. Le sous-gestionnaire de portefeuille considère que le risque de défaillance et de décote sur les crédits de grande qualité est faible et que les écarts de crédit actuels sont encore attrayants. Par conséquent, cet environnement semble favorable à la surpondération du portefeuille en titres de grande qualité des secteurs financiers et des services publics, ainsi qu'en titres adossés à des actifs (AAA).

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 66 706 \$ (26 930 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 53 106 \$ à recevoir au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	4,21	4,20	4,31	4,41	4,43	4,45
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,05	0,13	0,13	0,13	0,16	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	(0,01)	(0,01)	—	(0,02)	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03	0,03	(0,03)	(0,06)	0,03	0,05
Charges	(0,04)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,05	0,08	0,02	—	0,10	0,12
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,02	0,06	0,07	0,06	0,09	0,10
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,01	0,01	0,04	0,05	0,02	0,02
Distributions totales⁽⁴⁾	0,03	0,07	0,11	0,11	0,11	0,12
Actif net à la fin de la période	4,23	4,20	4,20	4,31	4,41	4,43

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (4 mois)* \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	9,97	9,92	10,06	10,15	10,22	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,14	0,30	0,32	0,28	0,36	0,55
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	(0,01)	(0,09)	(0,04)	0,02	(0,11)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,04	0,04	(0,17)	0,01	0,40	(0,22)
Charges	—	—	—	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,21	0,33	0,06	0,25	0,78	0,22
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,13	0,29	0,29	0,25	0,45	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,13	0,29	0,29	0,25	0,45	—
Actif net à la fin de la période	10,05	9,97	9,92	10,06	10,15	10,22

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,18	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,04	(0,02)
Charges	(0,09)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,18	0,10
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,06	0,11
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,06	0,11
Actif net à la fin de la période	10,07	10,00

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,05	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,20	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,21)	—
Charges	(0,06)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,04)	0,15
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,09	0,11
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,09	0,11
Actif net à la fin de la période	10,12	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 31 mars 2015, 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.

(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 juin 2010 et pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	163 854	187 872	252 234	785 439	907 468	853 562
Nombre de parts rachetables en circulation	38 700 729	44 651 664	60 017 820	182 266 541	205 407 857	192 353 110
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,71	1,66	1,62	1,55	1,56	1,56
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,71	1,66	1,62	1,55	1,57	1,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	63,22	88,14	152,69	226,32	105,01	120,81
Valeur liquidative par part (\$)	4,23	4,21	4,20	4,31	4,42	4,44

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 301 821	1 087 298	874 730	172 121	1 991	51
Nombre de parts rachetables en circulation	129 482 440	109 021 541	88 044 688	17 093 156	196 111	5 000
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⁾	63,22	88,14	152,69	226,32	105,01	120,81
Valeur liquidative par part (\$)	10,05	9,97	9,94	10,07	10,15	10,23

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	49	1
Nombre de parts rachetables en circulation	4 895	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,71	1,59
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,95	1,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	63,22	88,14
Valeur liquidative par part (\$)	10,07	10,00

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	35	1
Nombre de parts rachetables en circulation	3 490	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,13	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,42	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	63,22	88,14
Valeur liquidative par part (\$)	10,12	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 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, 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 juin 2010 et 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 %

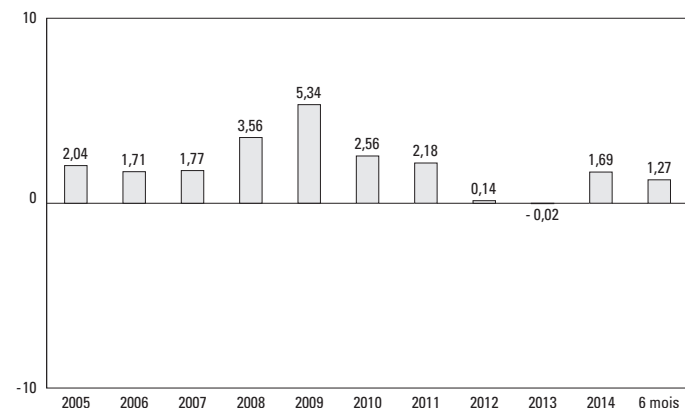
Rendement passé

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.

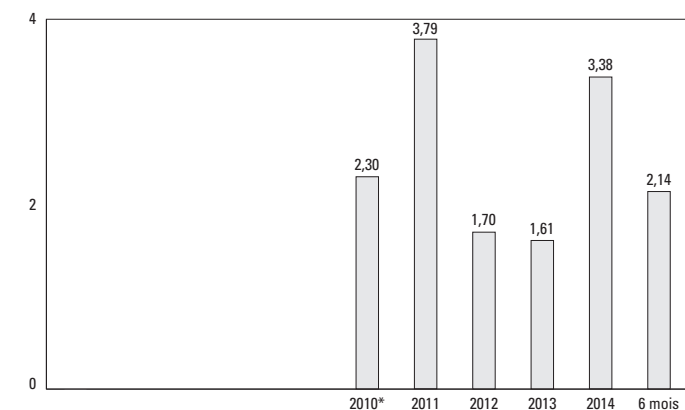
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



Catégorie I



* Début des opérations le 14 juin 2010.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

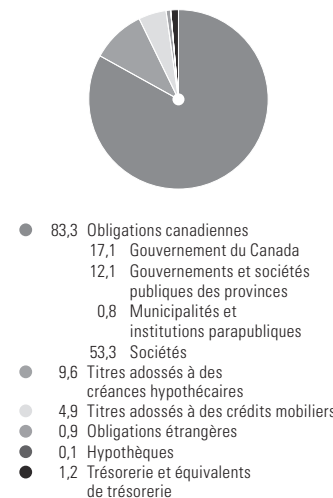
Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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.

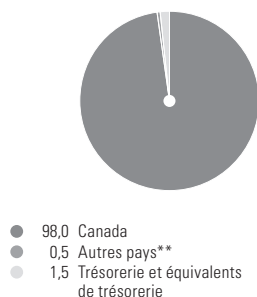
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014

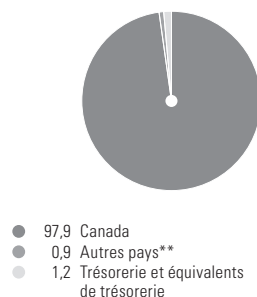


Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015



**Répartition géographique (%)
au 31 mars 2014**


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

**Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015**


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

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

1. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,050 %, 2017-06-15	7,4
2. Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,750 %, 2020-03-15	5,0
3. Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,700 %, 2017-12-15	3,4
4. Province de Québec, 4,500 %, 2020-01-12	3,2
5. Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,350 %, 2019-06-24	2,8
6. Banque Toronto-Dominion, taux variable, 2020-02-18	2,8
7. Fiducie de capital RBC, taux variable, 2019-09-04	2,8
8. Banque Toronto-Dominion, 2,948 %, 2016-02-08	2,7
9. Banque de Montréal, 3,103 %, 2016-10-03	2,6
10. Hydro One, taux variable, 2019-03-21	2,3
11. Banque Royale du Canada, 3,030 %, 2016-07-26	2,1
12. Société financière IGM, 7,350 %, 2019-08-04	1,9
13. Province de la Colombie-Britannique, taux variable, 2020-10-01	1,8
14. Société Financière Manuvie, 5,505 %, 2018-06-26	1,8
15. Banque Scotia, 2,740 %, 2016-01-12	1,7
16. Banque de Montréal, taux variable, 2019-11-04	1,6
17. Province du Manitoba, taux variable, 2019-02-04	1,6
18. Financière Sun Life 5,590 %, (taux variable à partir du 2018-01-30), 2023-01-30	1,4
19. Société de financement GE Capital Canada, taux variable, 2022-02-15	1,4
20. Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,220 %, 2018-07-03	1,4
21. Compagnie Home Trust, 3,400 %, 2018-10-12	1,3
22. Schooner Trust, 5,194 %, 2017-12-05	1,3
23. Province de l'Ontario, taux variable, 2019-08-26	1,3
24. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
25. Province du Manitoba, taux variable, 2018-02-04	1,2
Total	58,0

* 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 2015, le Fonds Desjardins Obligations canadiennes (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,00 %, comparativement à 6,96 % pour son indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les six derniers mois ont été favorables aux titres à revenu fixe. Le recul des cours pétroliers amorcé au milieu de 2014 s'est fortement accéléré pendant l'automne, surtout lorsque les États membres de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole ont refusé de diminuer leur production pour rééquilibrer le marché mondial. Même si une baisse du prix du pétrole est généralement jugée bénéfique pour la croissance de l'économie mondiale, les investisseurs ont surtout concentré leur attention sur la diminution des perspectives d'inflation découlant de ce choc. Cette situation a entraîné une nouvelle baisse des taux obligataires dans les économies avancées, les taux de certains pays se retrouvant même en territoire négatif. En raison de la faible croissance économique et de la réduction des perspectives d'inflation, plusieurs banques centrales ont mis en place de nouvelles mesures d'assouplissement monétaire, ce qui a amplifié le mouvement baissier des taux obligataires. La Banque centrale européenne a finalement annoncé au début de 2015 un important programme d'achat de dettes souveraines. Au Canada, une baisse surprise des taux directeurs est entrée en vigueur en janvier 2015 pour contrecarrer les importants effets négatifs de la correction pétrolière sur l'économie, ce qui a aussi eu pour effet d'accentuer la baisse des taux obligataires. Alors que le mauvais temps a vraisemblablement freiné la progression de l'économie américaine au premier trimestre de 2015 et que la poussée du dollar semble nuire aux exportations américaines, la Réserve fédérale a ajusté son discours pour signaler que ses hausses éventuelles de taux directeurs seront graduelles et limitées.

Au cours du dernier trimestre de 2014, le gestionnaire de portefeuille a diminué la détention de titres corporatifs d'environ 2 %. De plus, il a transféré des actifs volatils, tels que des créances du secteur des communications, vers des titres du secteur financier. Ces gestes s'inscrivent dans la volonté de réduire la volatilité du portefeuille, compte tenu des enjeux financiers toujours bien réels sur les marchés. À ceux déjà connus, soit les tensions géopolitiques et la croissance économique limitée, s'ajoute maintenant la faiblesse du prix de l'or noir. En effet, la correction du prix du pétrole observée depuis l'été dernier force les intervenants du marché obligataire à réviser l'inflation anticipée à la baisse. Le ralentissement économique que cette situation pourrait engendrer au Canada doit aussi être considéré. En ce qui concerne la gestion de la durée, le gestionnaire de portefeuille a maintenu un biais légèrement plus court que l'indice de référence pour une stratégie tactique. Par ailleurs, le portefeuille affichait une concentration élevée de titres d'une durée de quatre ans afin de profiter de la pentification de la courbe de taux d'intérêt à court terme. Cette décision est également en accord avec le fait que le gestionnaire de portefeuille n'anticipe pas de hausse du taux directeur au Canada pour les trimestres à venir.

Événements récents

Depuis le début de l'année, les manœuvres des banques centrales visant à dynamiser l'activité économique ont retenu l'attention. Certaines ont utilisé des outils conventionnels d'assouplissement monétaire, alors que d'autres ont appliqué des mesures quantitatives. La Banque centrale européenne a choisi la seconde option en mettant en place un imposant programme de rachat de titres

souverains de l'ordre d'environ 60 milliards d'euros par mois. De son côté, la Banque du Canada a abaissé le taux directeur de 0,25 % en janvier, qualifiant cette décision de police d'assurance contre la chute du prix du pétrole. 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 ou l'inflation ne montrera pas de signes d'accélération marquée. La santé globale du secteur privé demeure généralement solide, notamment en raison de la bonne situation financière des sociétés et de la demande soutenue pour le crédit.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 70 718 \$ (6 744 \$ à payer au 30 septembre 2014; 148 521 \$ à recevoir au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	5,71	5,55	5,87	5,78	5,69	5,53
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,09	0,19	0,20	0,22	0,24	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,01	0,03	0,09	0,03	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,25	0,17	(0,16)	0,02	0,11	0,18
Charges	(0,05)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,34	0,28	(0,02)	0,24	0,29	0,39
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	0,09	0,11	0,13	0,23	0,14
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	0,05	—	0,08	—
remboursement de capital	0,01	0,03	—	0,03	—	0,03
Distributions totales⁽⁴⁾	0,05	0,12	0,16	0,16	0,31	0,17
Actif net à la fin de la période	6,00	5,71	5,55	5,87	5,78	5,69

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	10,60	10,26	10,79	10,55	10,71	10,31
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,17	0,35	0,37	0,39	0,43	0,41
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,03	(0,04)	0,17	0,05	0,13
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,44	0,30	(0,84)	0,04	0,22	0,33
Charges	—	—	—	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,72	0,68	(0,51)	0,60	0,70	0,87
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,17	0,35	0,35	0,38	0,72	0,37
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	0,07	—	0,10	0,01
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,17	0,35	0,42	0,38	0,82	0,38
Actif net à la fin de la période	11,16	10,59	10,26	10,79	10,55	10,71

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,29	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,16	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,45	0,11
Charges	(0,09)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,62	0,30
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,08	0,11
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,01	0,04
Distributions totales⁽⁴⁾	0,09	0,15
Actif net à la fin de la période	10,82	10,29

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,34	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,16	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,44	0,24
Charges	(0,05)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,65	0,48
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,11	0,15
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,11	0,15
Actif net à la fin de la période	10,89	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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	367 719	399 507	569 690	2 185 887	2 181 885	1 954 746
Nombre de parts rachetables en circulation	61 268 132	69 951 467	102 465 198	372 181 560	376 984 985	342 764 727
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,69	1,66	1,63	1,57	1,58	1,58
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,69	1,66	1,63	1,57	1,58	1,62
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	39,86	84,70	120,21	122,52	122,67	224,66
Valeur liquidative par part (\$)	6,00	5,71	5,56	5,87	5,79	5,70

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Catégorie I						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 311 969	2 851 976	2 300 530	357 247	85 936	76 706
Nombre de parts rachetables en circulation	296 741 327	268 994 858	224 043 801	33 084 539	8 133 907	7 153 483
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⁾	39,86	84,70	120,21	122,52	122,67	224,66
Valeur liquidative par part (\$)	11,16	10,60	10,27	10,80	10,57	10,72

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie C		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	290	274
Nombre de parts rachetables en circulation	26 773	26 629
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,62	1,71
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,62	1,73
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	39,86	84,70
Valeur liquidative par part (\$)	10,82	10,29

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	103	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,01	1,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,01	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	39,86	84,70
Valeur liquidative par part (\$)	10,89	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 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, 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 %

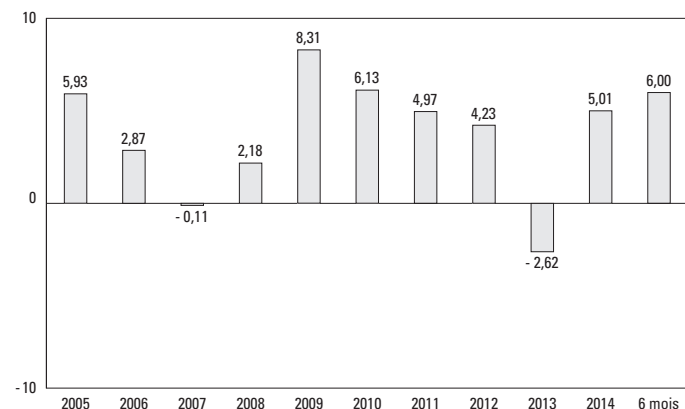
Rendement passé

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.

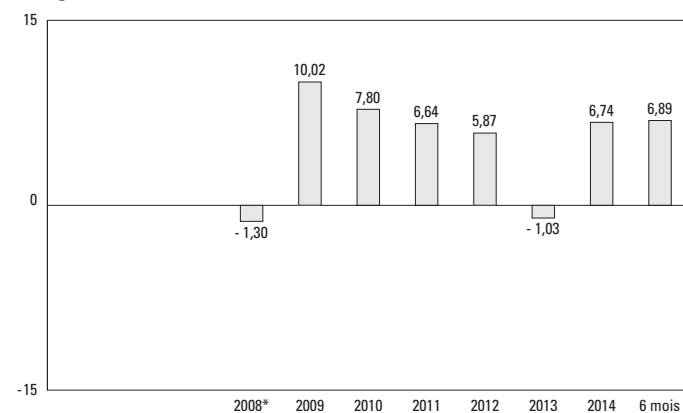
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



Catégorie I



* Début des opérations le 25 mars 2008.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

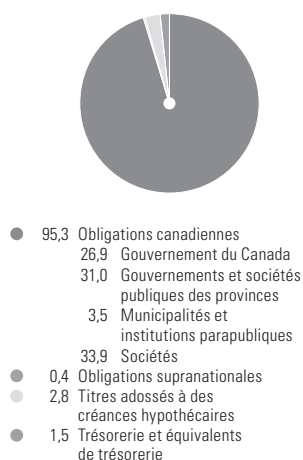


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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 2015. 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

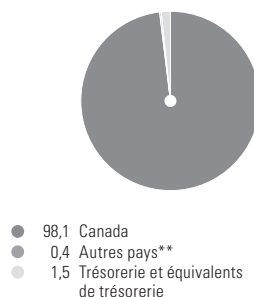
Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2014



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

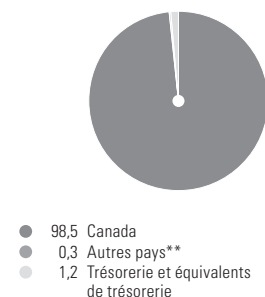


Répartition géographique (%) au 31 mars 2014



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

Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



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

Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,350 %, 2018-12-15	5,2
2. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,000 %, 2019-12-15	4,4
3. Province de l'Ontario, 4,200 %, 2020-02-06	3,0
4. Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,750 %, 2018-06-15	2,9
5. Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-02-06	2,8
6. Province de Québec, 4,250 %, 2021-01-12	2,6
7. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,400 %, 2022-12-15	2,6
8. Gouvernement du Canada, 2,250 %, 2025-01-06	2,3
9. Gouvernement du Canada, série WL43, 5,750 %, 2029-01-06	2,3
10. Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-02-06	2,0
11. Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,800 %, 2021-06-15	1,8
12. Province de Québec, 3,000 %, 2023-01-09	1,8
13. Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-01-12	1,7
14. LNH Banque Toronto-Dominion, 1,400 %, 2018-01-03	1,7
15. Banque Scotia, 1,800 %, 2016-09-05	1,5
16. LNH Banque Toronto-Dominion, 1,650 %, 2018-01-04	1,5
17. Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,750 %, 2020-03-15	1,5
18. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,900 %, 2024-06-15	1,5
19. Province de Québec, 3,500 %, 2045-01-12	1,4
20. Province de Québec, 5,000 %, 2041-01-12	1,4
21. Province de l'Ontario, 4,400 %, 2019-02-06	1,4
22. Banque de Montréal, 3,490 %, 2016-10-06	1,3
23. Province de la Colombie-Britannique, 4,300 %, 2042-06-18	1,3
24. Province de l'Ontario, 3,500 %, 2024-02-06	1,3
25. Province de la Colombie-Britannique série BCCD-32, 3,300 %, 2023-12-18	1,3
Total	52,5

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

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2015, le Fonds Desjardins Obligations opportunités (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,10 %, comparativement à 6,96 % pour son indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les obligations canadiennes de grande qualité ont enregistré d'excellents rendements durant la période de six mois. Cela dit, la majorité des secteurs à revenu fixe a continué à bénéficier de taux d'intérêt relativement faibles et de politiques monétaires expansionnistes. Au cours de la période, les écarts des obligations de grande qualité et à rendement élevé se sont creusés. La majorité des stratégies a nuí au rendement relatif. En ce qui concerne la répartition sectorielle, la sous-pondération des obligations provinciales et l'exposition aux obligations américaines indexées à l'inflation ainsi qu'aux obligations de sociétés de marchés émergents ont eu un effet négatif sur les résultats. La sélection de titres de sociétés (obligations à rendement élevé et de marchés émergents) a aussi eu une incidence défavorable. Dans l'ensemble, le positionnement sur la courbe de rendement a pesé sur les résultats en raison de la sous-pondération de la durée et des échéances longues au Canada. Les positions surpondérées des États-Unis et du Royaume-Uni ont quelque peu compensé ces éléments négatifs, contribuant ainsi au rendement relatif au cours de la période. En général, l'incidence du positionnement des devises s'est avérée négligeable, la position acheteur favorable en dollars américains étant atténuée par une position semblable sur le peso mexicain.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille anticipe une progression mondiale de l'ordre de 3 % pour 2015. La croissance sous-jacente et les tendances du marché de l'emploi au sein des principales économies développées continuent de s'améliorer. Un sondage de la Banque du Canada indique toutefois que les entreprises sont moins optimistes quant à la croissance et à l'évolution des ventes au cours des douze prochains mois. En fait, celles qui s'attendent à une hausse des volumes (40 %) sont à peine plus nombreuses que celles qui prévoient plutôt un recul (36 %). Ces perspectives de vente – les plus sombres en plus de deux ans – sont émises à la lumière des développements amenés par la chute des prix dans le secteur énergétique.

Les faibles perspectives de vente au Canada amènent les entreprises à limiter leurs plans d'investissement et d'embauche. Selon la plus récente enquête, les projets d'investissement n'ont pas été aussi décevants depuis 2009. D'importantes compressions de dépenses ont eu lieu dans plusieurs secteurs, principalement dans les branches très exposées à l'énergie. Par ailleurs, les intentions d'embauche ont été revues à la baisse, comme en témoignent les coupes généralisées dans divers secteurs et régions, quoique ceux axés sur l'énergie soient les plus touchés. Les sociétés canadiennes se montrent plus optimistes à l'égard du commerce extérieur, invoquant une meilleure croissance commerciale aux États-Unis et la faiblesse du dollar canadien. Bien que la détente monétaire et les perspectives d'exportation encourageantes puissent servir de « tampon » aux secteurs plus faibles de la consommation, de l'immobilier et de l'énergie, le sous-gestionnaire de portefeuille estime que les probabilités de détérioration mèneront la Banque du Canada à assouplir davantage les conditions.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a maintenu une surpondération des titres de créance non canadiens pendant toute la période. La divergence des politiques monétaires fait en sorte que les États-Unis affichent un potentiel de rendement plus intéressant que le Canada, surtout pour ce qui est des obligations non gouvernementales et celles à échéance plus courte, ainsi que sur une base de couverture. Le Fonds affiche toujours une sous-pondération en obligations provinciales, les finances des provinces demeurant sous pression. De manière générale, la durée est courte comparativement à celle de l'indice de référence, le Fonds continuant de sous-pondérer le dollar canadien au profit d'une position acheteur en dollars américains.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 81 396 \$ (55 455 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 61 840 \$ à recevoir au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	10,80	10,47	11,08	10,85	10,73	10,16
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,16	0,37	0,40	0,38	0,39	0,41
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,08)	0,06	0,03	0,16	0,25	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,57	0,35	(0,19)	0,18	0,06	0,28
Charges	(0,10)	(0,19)	(0,19)	(0,18)	(0,18)	(0,17)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,55	0,59	0,05	0,54	0,52	0,90
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,06	0,17	0,22	0,20	0,20	0,24
des dividendes	—	—	—	—	0,01	—
des gains en capital	0,02	—	0,09	0,05	0,09	—
remboursement de capital	0,03	0,08	—	0,06	0,08	0,11
Distributions totales⁽⁴⁾	0,11	0,25	0,31	0,31	0,38	0,35
Actif net à la fin de la période	11,25	10,80	10,47	11,08	10,85	10,73

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	11,05	10,66	11,20	10,88	10,99	10,31
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,17	0,37	0,48	0,37	0,39	0,42
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,08)	0,10	(0,12)	0,19	0,26	0,32
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,58	0,29	(0,94)	0,17	0,05	0,45
Charges	—	—	—	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,67	0,76	(0,58)	0,73	0,70	1,19
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,14	0,40	0,37	0,36	0,67	0,43
des dividendes	—	—	—	—	0,01	0,01
des gains en capital	0,02	—	0,06	0,05	0,10	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,16	0,40	0,43	0,41	0,78	0,44
Actif net à la fin de la période	11,56	11,04	10,66	11,20	10,88	10,99

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,33	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,16	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	0,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,53	(0,09)
Charges	(0,10)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,53	0,28
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,06	0,10
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,02	—
remboursement de capital	0,02	0,07
Distributions totales⁽⁴⁾	0,10	0,17
Actif net à la fin de la période	10,75	10,32

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,38	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,16	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,08)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,55	0,31
Charges	(0,06)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,57	0,54
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,08	0,17
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,02	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,10	0,17
Actif net à la fin de la période	10,85	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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	229 480	248 622	338 221	1 905 872	1 919 200	1 711 565
Nombre de parts rachetables en circulation	20 404 897	23 011 712	32 272 492	171 846 349	176 811 808	159 317 361
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,84	1,80	1,76	1,69	1,69	1,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,84	1,80	1,76	1,69	1,70	1,73
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	57,65	81,93	72,94	61,88	75,29	80,07
Valeur liquidative par part (\$)	11,25	10,80	10,48	11,09	10,85	10,74

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 266 382	2 716 433	2 215 918	349 215	84 863	77 201
Nombre de parts rachetables en circulation	282 553 687	245 830 664	207 797 453	31 149 757	7 795 611	7 018 050
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⁾	57,65	81,93	72,94	61,88	75,29	80,07
Valeur liquidative par part (\$)	11,56	11,05	10,66	11,21	10,89	11,00

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	465	315
Nombre de parts rachetables en circulation	43 212	30 459
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,81	1,85
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,81	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	57,65	81,93
Valeur liquidative par part (\$)	10,75	10,33

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	103	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,13	1,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,13	1,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	57,65	81,93
Valeur liquidative par part (\$)	10,85	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 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, 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 %

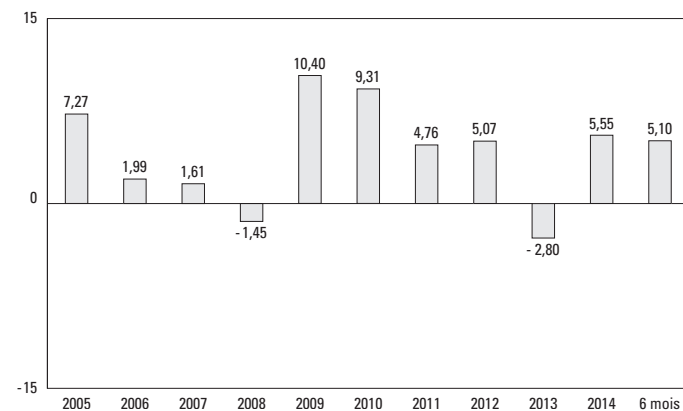
Rendement passé

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.

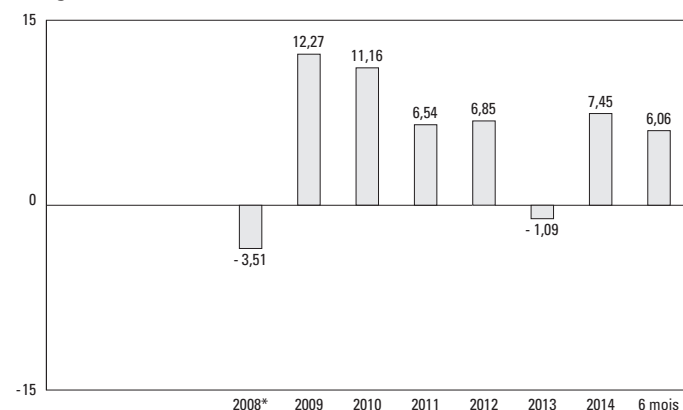
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



Catégorie I



* Début des opérations le 25 mars 2008.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

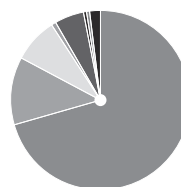
Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

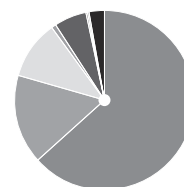
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014



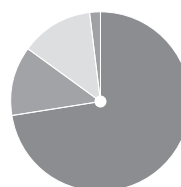
- 71,0 Obligations canadiennes
 - 34,8 Gouvernement du Canada
 - 19,1 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
 - 3,4 Municipalités et institutions parapubliques
 - 13,7 Sociétés
- 12,1 Obligations étrangères
- 8,1 Obligations américaines
- 0,9 Obligations supranationales
- 5,0 Titres adossés à des créances hypothécaires
 - 0,9 Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens
 - 4,1 Titres adossés à des créances hypothécaires américains
- 0,6 Titres adossés à des crédits mobiliers
- 0,6 Actions
 - 0,1 Actions canadiennes
 - 0,5 Actions américaines
- (0,1) Instruments financiers dérivés
- 1,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

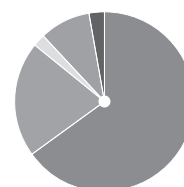
Répartition géographique (%)
au 31 mars 2014



- 72,6 Canada
- 12,6 États-Unis
- 13,0 Autres pays**
- 1,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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.

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 2015. 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. Obligations du Trésor des États-Unis, 2,250 %, 2024-11-15	4,7
2. Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-02-06	3,2
3. Province de la Colombie-Britannique, 2,700 %, 2022-12-18	2,7
4. Gouvernement du Canada, 2,250 %, 2025-01-06	2,7
5. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6
6. Province de l'Ontario, 3,500 %, 2024-02-06	2,3
7. Gouvernement du Canada, série A55, 8,000 %, 2023-01-06	2,2
8. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,350 %, 2023-09-15	2,2
9. Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-01-12	2,0
10. Province de Québec, 3,500 %, 2045-01-12	1,9
11. Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-01-06	1,9
12. Province de Québec, 2,750 %, 2025-01-09	1,8
13. Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2023-01-06	1,6
14. Province de l'Ontario, 2,850 %, 2023-02-06	1,5
15. Gouvernement du Mexique, série M 10, 8,500 %, 2018-12-13	1,4
16. Province de l'Ontario, 3,500 %, 2043-02-06	1,3
17. Province de l'Alberta, 2,550 %, 2022-12-15	1,2
18. Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-02-06	1,2
19. Province de Québec, 3,000 %, 2023-01-09	1,2
20. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,400 %, 2022-12-15	1,2
21. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2019-04-15	1,1
22. Gouvernement du Canada, 2,500 %, 2024-01-06	1,1
23. Province de l'Ontario, 2,100 %, 2019-08-09	1,1
24. Province de Québec, 4,500 %, 2019-01-12	1,1
25. Province de la Saskatchewan, 3,400 %, 2042-03-02	0,8
Total	46,0

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

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

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

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

(auparavant Fonds Desjardins Placements complémentaires)

(parts de catégories A, I, C, et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2015, le Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation (parts de catégorie A) affichait un rendement de 2,02 %, comparativement à 2,88 % pour son indice de référence, l'indice mondial d'obligations gouvernementales indexées à l'inflation Barclays 1 – 10 ans (couvert CAD). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

L'effondrement spectaculaire des prix de l'énergie a pris d'assaut le marché des obligations indexées à l'inflation, les prévisions d'inflation en fonction des marchés au comptant et à terme chutant de la même façon. Entre-temps, les divergences de politiques monétaires (particulièrement entre la Réserve fédérale et la Banque centrale européenne) sont demeurées de la plus grande importance pour les participants au marché. La Réserve fédérale (Fed) a continué d'ajuster son message en fonction d'un éventuel régime de normalisation des taux, mais en demeurant dans l'ensemble conciliante à la fin de la période. De son côté, la Banque centrale européenne (BCE) a lancé un programme d'assouplissement quantitatif pour enrayer les faibles niveaux d'inflation et de croissance. Étant donné la vigueur du dollar américain par rapport à d'autres devises, les effets de diffusion sur l'inflation réalisée demeurent étroitement scrutés.

Les positions sur les obligations italiennes indexées à l'inflation ont jusqu'à maintenant appuyé le rendement du portefeuille. De plus, le sous-gestionnaire de portefeuille les a favorisées au détriment des obligations indexées de la France et de l'Allemagne. Ce positionnement a tiré profit du programme d'assouplissement quantitatif de la BCE (par anticipation) ainsi que du rendement supérieur de la zone périphérique du fait de l'ajout de l'Espagne et de l'Italie à l'indice de référence à la fin de mars. La durée australienne en fonction de la valeur relative et la modeste surpondération dans les obligations indexées à l'inflation de la Nouvelle-Zélande (détenues parfois contre des positions aux taux américains) ont également contribué au rendement.

Vers la fin de 2014 et jusqu'à la fin de janvier 2015, le positionnement du portefeuille à l'égard des différentiels d'inflation aux États-Unis a nui au rendement, puisque les prévisions d'inflation ont dégringolé en même temps que les prix de l'énergie. De plus, la sous-pondération à l'égard des titres américains à court terme (taux réels et nominaux) a également miné le rendement à la fin de mars 2015.

Événements récents

Aux États-Unis, le portefeuille est sous-pondéré à l'égard des titres à taux réel à court terme, et a accru ses positions à l'égard des différentiels d'inflation dans la portion à plus de 10 ans de la courbe de taux (au comptant et à terme). Les prévisions du sous-gestionnaire de portefeuille pour l'IPC de base demeurent stables à 2,0 % et en hausse sur douze mois dans la seconde partie du deuxième semestre de 2015, puisque les dernières données publiées se sont révélées quelque peu encourageantes (mais demeurent néanmoins prudentes en raison de la récente volatilité). Si la chute précipitée des prix de l'énergie a exercé une pression sur les différentiels d'inflation américains, le sous-gestionnaire de portefeuille estime que l'embellie sur le marché du travail et le redressement des salaires entraîneront un rebondissement des prévisions d'inflation à long terme. Les revirements dans la politique de la Fed demeurent intrigants ; la rhétorique récente a incité les participants du marché à croire qu'une hausse des taux en juin était peu probable, mais qu'une hausse initiale en septembre était de plus en plus vraisemblable. Peu importe le moment précis, le sous-gestionnaire de portefeuille

estime que la Fed s'est engagée sur le chemin de la normalisation des taux d'intérêt.

En Europe (y compris au Royaume-Uni), le sous-gestionnaire de portefeuille prévoit que la BCE appliquera une politique définitivement accommodante afin de démontrer son engagement envers le programme d'assouplissement quantitatif, en plus de sa décision d'y inclure les titres liés à l'inflation dans la zone euro. Compte tenu de la décision de la BCE d'acheter des obligations indexées à l'inflation, ainsi que de l'inclusion à l'indice de l'Italie et de l'Espagne, le sous-gestionnaire de portefeuille a maintenu une surpondération à l'égard des titres italiens, mais il reconnaît que cette approche tire à sa fin. Même s'il y a une possibilité d'une hausse inattendue de la croissance dans la zone euro en 2015, le sous-gestionnaire de portefeuille est d'avis que le potentiel de croissance à long terme au Royaume-Uni est plus élevé qu'en France et en Italie. Étant donné que les positions acheteur des contrats à terme sont un indicateur de la croissance à long terme, le portefeuille est susceptible de détenir des positions vendeur à l'égard des contrats à terme du Royaume-Uni par rapport à l'Europe. Enfin, le sous-gestionnaire de portefeuille estime que le positionnement sur les obligations européennes indexées à l'inflation sera vraisemblablement axé vers des stratégies plus tactiques à court terme, délaissant ainsi des thèmes structurels à plus long terme.

En Asie-Pacifique, le portefeuille est principalement composé de positions vendeur à l'égard de titres japonais à taux nominal et de positions acheteur à l'égard de titres japonais indexés à l'inflation. Ceci est fondé sur l'engagement de la Banque du Japon à assouplir la politique monétaire et à augmenter les prévisions inflationnistes pour qu'elles s'approchent de 2 %. Le sous-gestionnaire de portefeuille a un penchant pour les titres néo-zélandais à taux réel, compte tenu de l'absence d'actifs à rendement élevé de qualité supérieure à l'échelle mondiale.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation (auparavant Fonds Desjardins Placements complémentaires)

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 2015, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 673 \$ (673 \$ en 2014).

Au 31 mars 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 67 126 \$ (100 499 \$ à payer au 30 septembre 2014; 4 393 \$ à recevoir au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 2 503 279 \$ (1 962 706 \$ en 2014) et de dividendes de 3 033 499 \$ (3 139 554 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR. En novembre 2014, l'objectif du Fonds a changé. Afin de refléter le nouvel objectif de placement, le nom du Fonds a été modifié pour Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	12,74	11,79	11,70	10,77	10,91	9,76
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,02	0,53	0,67	0,47	0,56	0,34
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,14	2,11	0,04	0,28	0,12	0,55
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,77)	(1,01)	1,06	0,61	(0,42)	0,52
Charges	(0,15)	(0,33)	(0,31)	(0,27)	(0,27)	(0,25)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,24	1,30	1,46	1,09	(0,01)	1,16
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	0,19	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,19	0,30	0,45	0,15	0,13	—
Actif net à la fin de la période	12,80	12,74	11,79	11,70	10,77	10,91

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	10,16	9,30	9,23	8,30	8,29	7,45
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,14	0,56	0,26	0,33	0,39	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,40	3,20	(0,12)	0,30	0,09	0,62
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,16)	(1,81)	(1,06)	0,35	(0,70)	(0,24)
Charges	(0,01)	—	—	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,37	1,95	(0,92)	0,98	(0,22)	0,65
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,16	0,36	0,08	0,14	0,06
des dividendes	—	0,22	0,24	0,03	0,04	0,15
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	0,38	0,60	0,11	0,18	0,21
Actif net à la fin de la période	10,47	10,16	9,30	9,23	8,30	8,29

Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation (auparavant Fonds Desjardins Placements complémentaires)

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,90	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	(0,34)	0,35
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,91	0,99
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,31)	(0,21)
Charges	(0,13)	(0,23)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,13	0,90
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,10	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,10	—
Actif net à la fin de la période	11,02	10,90

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	11,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,03	0,36
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,00	1,00
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,69)	(0,24)
Charges	(0,06)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,28	0,99
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,21	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,21	—
Actif net à la fin de la période	11,07	10,99

(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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	125 090	123 584	154 762	867 919	910 609	892 544
Nombre de parts rachetables en circulation	9 769 502	9 701 691	13 120 419	74 174 641	84 481 853	81 768 943
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,17	2,68	2,56	2,41	2,41	2,44
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,31	2,68	2,56	2,41	2,41	2,44
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,02	0,03	—	—	0,01	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	141,65	18,62	33,00	46,07	29,25	89,56
Valeur liquidative par part (\$)	12,80	12,74	11,80	11,70	10,78	10,92

Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation (auparavant Fonds Desjardins Placements complémentaires)

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	5 652	699 760	6 107	1 350	162
Nombre de parts rachetables en circulation	97	556 391	75 180 349	661 256	162 585	19 535
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⁾	0,02	0,03	—	—	0,01	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	141,65	18,62	33,00	46,07	29,25	89,56
Valeur liquidative par part (\$)	10,47	10,16	9,31	9,23	8,30	8,29

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	77	1
Nombre de parts rachetables en circulation	6 952	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,17	2,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,54	2,76
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,02	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	141,65	18,62
Valeur liquidative par part (\$)	11,02	10,90

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	102	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,00	1,62
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,11	1,71
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	141,65	18,62
Valeur liquidative par part (\$)	11,07	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 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, 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 %

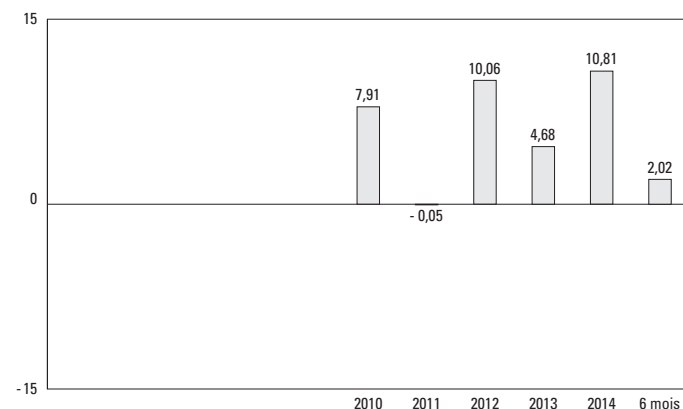
Rendement passé

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

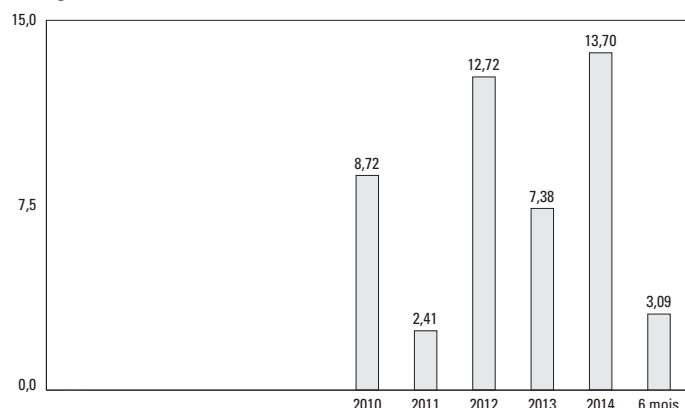
Rendements annuels (%)

Catégorie A



Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation (auparavant Fonds Desjardins Placements complémentaires)

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 2015. 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.

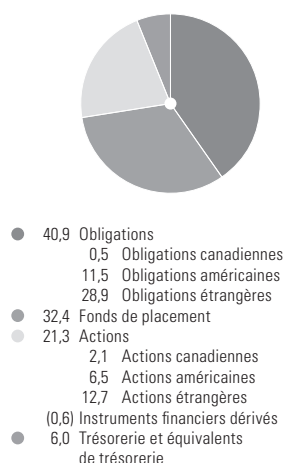
Le 18 mars 2010, l'objectif de placement fondamental du Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins Placements alternatifs, a été modifié et le 7 mai 2010 le Fonds a été fusionné avec le Fonds Desjardins NordOuest Spécialisé d'obligations mondiales à rendement élevé et le Fonds Desjardins Placements 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 remplacé à cette occasion.

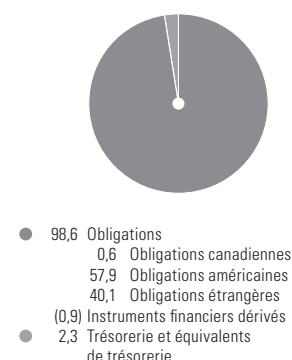
Le 24 novembre 2014, la déclaration de fiducie a été modifiée afin de modifier les caractéristiques des parts de catégorie T et de les reclasser en parts de catégorie A.

Aperçu du portefeuille

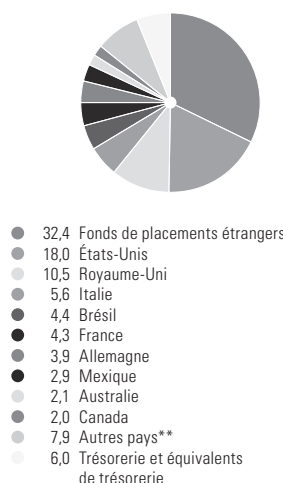
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014



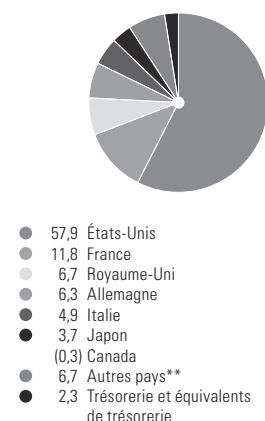
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015



Répartition géographique (%)
au 31 mars 2014



Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015



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

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

**Les 25 positions principales
(acheteur) ***

**% de la
valeur liquidative**

1. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,625 %, 2024-01-15	5,3
2. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2022-07-15	4,6
3. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 1,125 %, 2021-01-15	4,5
4. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 1,250 %, 2020-07-15	4,1
5. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,625 %, 2021-07-15	4,1
6. Gouvernement de France indexées sur l'inflation, 1,000 %, 2017-07-25	4,0
7. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 2,375 %, 2025-01-15	3,6
8. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2022-01-15	3,5
9. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2022-01-15	3,4
10. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2017-04-15	3,4
11. Bundesrepublik Deutschland indexées sur l'inflation, 0,750 %, 2018-04-15	2,9
12. Gouvernement du Royaume-Uni indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2024-03-22	2,8
13. Gouvernement de France, indexées sur l'inflation, 0,450 %, 2016-07-25	2,8
14. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2019-04-15	2,6
15. Bundesrepublik Deutschland indexées sur l'inflation, 0,150 %, 2016-04-15	2,5
16. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,375 %, 2023-07-15	2,4
17. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2016-04-15	2,3
18. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
19. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 1,625 %, 2018-01-15	1,9
20. Gouvernement de France, indexées sur l'inflation, 0,250 %, 2018-07-25	1,9
21. Buoni Poliennali del Tes, indexées sur l'inflation, 3,100 %, 2026-09-15	1,8
22. Gouvernement du Japon, indexées sur l'inflation, 0,100 %, 2023-09-10	1,8
23. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 1,375 %, 2020-01-15	1,7
24. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 1,375 %, 2018-07-15	1,7
25. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 2,625 %, 2017-07-15	1,7
Total	73,6

* 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 2015, le Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés (parts de catégorie A) affichait un rendement de 2,02 %, comparativement à 3,21 % pour son indice de référence, l'indice obligataire mondial Barclays Aggregate Corporate 1 – 10 ans (couvert CAD). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Au cours de la période de six mois, les écarts des obligations mondiales de sociétés se sont creusés, et par conséquent, ces titres de créance ont enregistré des rendements excédentaires négatifs par rapport aux bons du Trésor de même durée. Les obligations mondiales de sociétés couvertes en dollars canadiens ont produit un rendement de 4,5 % pour la période, distribué 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 6,3 %, suivi des produits industriels avec 4,5 % et des services financiers avec 4,1 %. Ce sont les rendements élevés dans d'autres services publics qui ont été les plus favorables à ce secteur, alors que le sous-secteur de l'électricité et du gaz naturel obtenait de bons résultats. Les solides rendements en transport et en communications ont stimulé le secteur des produits industriels. Enfin, les rendements relatifs à l'assurance et à d'autres sous-secteurs financiers ont favorisé la performance de ce secteur.

Les principaux thèmes du Fonds ont nui au rendement relatif, à l'exception des décisions en matière de devises. Pour ce qui est de la répartition du Fonds, l'exposition aux bons du Trésor et aux obligations de sociétés de marchés émergents a eu une incidence négative, laquelle a été amoindrie par l'exposition aux obligations de sociétés de catégorie spéculative, qui ont accru le rendement relatif. La sélection de titres était neutre, alors que le positionnement pays/rendement sur la courbe était négatif, en grande partie à cause de la sous-pondération de la zone euro. Dans l'ensemble, la position en devises était très avantageuse, une position acheteur au dollar américain contribuant grandement au rendement relatif.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille prévoit une croissance d'ensemble de 3 % en 2015, après un gain estimé à 2,7 % en 2014. Toutefois, le rythme de croissance modeste à l'échelle mondiale cache d'importants changements dans le parcours des économies développées et émergentes. On s'attend à ce que la croissance au sein des économies industrialisées atteigne 2,5 % (après avoir crû de 1,7 % en 2014), tandis que celle des économies en développement devrait ralentir à 3,8 %, un niveau bien en deçà de la tendance et de l'estimation du sous-gestionnaire de portefeuille, qui était de 4,5 %. Selon les prévisions de celui-ci, le PIB devrait augmenter de 3,5 % en 2015 aux États-Unis.

L'économie du Canada a progressé à un taux de croissance annualisé de 2,4 % durant le quatrième trimestre de 2014, sans élément transcendant, sauf pour une faiblesse généralisée au sein du secteur privé. On s'attend à ce que les autorités des banques centrales se placent en mode attente avant de prendre d'autres décisions, mais le sous-gestionnaire de portefeuille prévoit une nouvelle baisse des taux d'intérêt de 0,25 % au deuxième trimestre, portant les taux à 0,5 % et causant un affaiblissement du dollar canadien à 1,30 \$ CA pour un dollar américain. Les prévisions du sous-gestionnaire de portefeuille pour le Canada en 2015 annoncent toujours une croissance anémique oscillant entre 1,5 % et 1,8 %.

Les écarts de crédit se sont accentués récemment, et le sous-gestionnaire de portefeuille estime que les évaluations des titres sont généralement justes et que les données fondamentales sont fortes. Malgré tout, à l'étape actuelle du cycle de crédit et avec la hausse des fusions et acquisitions, la sélection rigoureuse et la diversification des titres demeurent des mesures de protection importantes contre le risque idiosyncrasique. Contrairement aux sociétés industrielles, les entreprises du secteur financier continuent de performer et représentent toujours, selon le sous-gestionnaire de portefeuille, une occasion intéressante sur une base relative. Il pourrait malgré tout chercher à réduire le risque dans les secteurs liés aux titres démographiques. Le portefeuille est bâti de façon à profiter du contexte actuel. Le sous-gestionnaire de portefeuille continuera d'acquérir des titres de créance lorsque de bonnes affaires se présenteront, et il tirera profit des occasions liées à la valeur relative parmi les secteurs et les titres. Il maintient le risque au niveau actuel, avec comme objectif la réduction de celui-ci dans une optique à moyen terme.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 1 336 \$ (1 280 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 0 \$ au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	10,12	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,21	0,36
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,69)	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,77	0,08
Charges	(0,09)	(0,17)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,20	0,37
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,13	0,17
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	0,08
Distributions totales⁽⁴⁾	0,13	0,25
Actif net à la fin de la période	10,19	10,12

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois)* \$
Catégorie I		
Actif net au début de la période	10,21	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,21	0,36
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,69)	(0,13)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,78	0,33
Charges	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,30	0,56
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,17	0,33
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,17	0,33
Actif net à la fin de la période	10,34	10,21

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,18	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,20	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,68)	0,26
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,78	(0,21)
Charges	(0,09)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,21	0,23
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,12	0,14
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,01	0,07
Distributions totales⁽⁴⁾	0,13	0,21
Actif net à la fin de la période	10,26	10,18

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,26	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,51)	(0,14)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,65	0,34
Charges	(0,06)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,34	0,44
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,13	0,21
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,13	0,21
Actif net à la fin de la période	10,34	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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 132	2 620
Nombre de parts rachetables en circulation	307 196	258 990
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,76	1,76
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	4,52	6,08
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,33	48,08
Valeur liquidative par part (\$)	10,19	10,12

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)*
Catégorie I		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	407 127	368 928
Nombre de parts rachetables en circulation	39 387 444	36 135 047
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⁾	22,33	48,08
Valeur liquidative par part (\$)	10,34	10,21

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie C		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	88	108
Nombre de parts rachetables en circulation	8 608	10 631
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,71	1,76
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	4,38	6,20
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,33	48,08
Valeur liquidative par part (\$)	10,26	10,18

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	24	1
Nombre de parts rachetables en circulation	2 282	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,16	1,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,94	5,43
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,33	48,08
Valeur liquidative par part (\$)	10,34	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 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, 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.

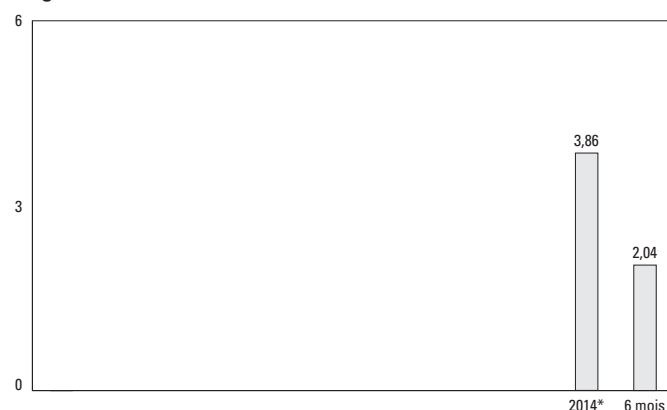
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Catégorie A


* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie I


* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie C


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

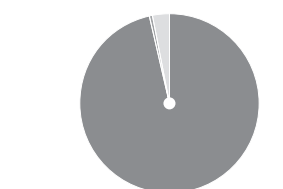


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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 2014



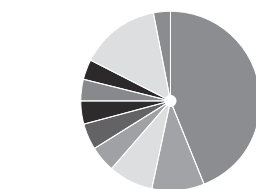
- 96,5 Obligations
- 3,7 Obligations canadiennes
- 44,1 Obligations américaines
- 48,7 Obligations étrangères
- 0,5 Instruments financiers dérivés
- 3,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



- 90,5 Obligations
- 3,8 Obligations canadiennes
- 46,4 Obligations américaines
- 40,3 Obligations étrangères
- 1,0 Titres adossés à des créances hypothécaires américains
- 8,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

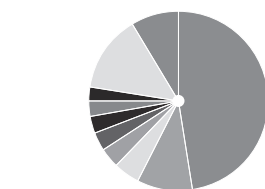
Répartition géographique (%) au 31 mars 2014



- 44,1 États-Unis
- 9,3 Royaume-Uni
- 8,2 Allemagne
- 4,7 France
- 4,6 Pays-Bas
- 4,2 Canada
- 4,0 Îles Caïmans
- 3,5 Espagne
- 14,4 Autres pays**
- 3,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



- 47,4 États-Unis
- 10,1 Royaume-Uni
- 4,7 Allemagne
- 3,8 Canada
- 3,3 Pays-Bas
- 2,9 Australie
- 2,8 Espagne
- 2,6 Îles Caïmans
- 13,9 Autres pays**
- 8,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,5
2. Gouvernement d'Australie, série 143, 2,750 %, 2019-10-21	2,2
3. Morgan Stanley, 2,650 %, 2020-01-27	1,5
4. République fédérale d'Allemagne, 1,500 %, 2023-05-15	1,4
5. Abbey National Treasury Services, 4,000 %, 2016-04-27	1,4
6. République fédérale d'Allemagne, 2,000 %, 2023-08-15	1,3
7. Gouvernement du Royaume-Uni, 2,250 %, 2023-07-09	1,2
8. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, 4,664 %, 2015-09-10	1,1
9. Goldman Sachs Group, série D, 6,000 %, 2020-06-15	1,0
10. Standard Chartered	
4,000 %, (taux variable à partir du 2017-07-12), 2022-07-12	0,9
11. Bank of America Corporation, 5,650 %, 2018-01-05	0,8
12. Verizon Communications, 2,625 %, 2020-02-21	0,7
13. JP Morgan & Co, 6,300 %, 2019-04-23	0,7
14. Bank of America Corp., 3,625 %, 2016-03-17	0,7
15. Banque Royale du Canada, 3,360 %, 2016-11-01	0,7
16. Murray Street Investment Trust, 4,647 %, 2017-09-03	0,7
17. Gouvernement du Royaume-Uni indexées sur l'inflation, 4,000 %, 2022-03-07	0,6
18. Banque Scotia, 2,740 %, 2016-01-12	0,6
19. République fédérale d'Allemagne, 1,500 %, 2023-02-15	0,6
20. Verizon Communications	
placement privé, série 144A, 4,272 %, 2036-01-15	0,6
21. Diamond Offshore Drilling, 5,875 %, 2019-01-05	0,6
22. Verizon Communications, 1,350 %, 2017-09-06	0,6
23. Barclays Bank, placement privé, série 144A	
7,700 %, (taux variable à partir du 2018-04-25), perpétuelle	0,6
24. Plains Exploration & Production Company, 6,500 %, 2020-11-15	0,6
25. République fédérale d'Allemagne, série 08, 3,750 %, 2019-04-01	0,6
Total	30,2

* 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.

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

En plus de la mise en œuvre très attendue des mesures d'assouplissement quantitatif par la Banque centrale européenne (BCE), le début de 2015 a été marqué par la reconduction d'une politique monétaire souple par de nombreuses banques centrales du monde. Les obligations et les actions de la zone euro ont affiché une forte reprise à l'annonce des mesures d'assouplissement quantitatif, bien que les données économiques se soient aussi améliorées pendant ce temps. La Réserve fédérale américaine (Fed) a continué de faire classe à part en réitérant sa volonté d'augmenter les taux d'intérêt cette année, alors que d'autres banques centrales assouplissaient leurs politiques. Finalement, certaines tendances de 2014 ont persisté en 2015, notamment la vigueur générale du dollar américain, les faibles cours du pétrole et un climat d'incertitude persistant, comme en témoignent les fluctuations des actifs à risque.

Plus de 20 banques centrales ont assoupli leur politique monétaire au cours du premier trimestre de 2015. Certaines ont baissé leurs taux d'intérêt à plusieurs reprises, tandis que d'autres ont eu recours à des outils différents. Ces mesures ont fait naître des rumeurs quant à une « guerre des devises », mais la principale motivation demeurerait de lutter contre les pressions désinflationnistes (dans le cas des marchés développés) et opportunément de stimuler l'économie (dans le cas des marchés émergents). La détermination de la BCE à prévenir la déflation a été portée à l'avant-scène lors du lancement grandement attendu de son programme d'assouplissement quantitatif le 22 janvier. L'annonce a surpassé les attentes du marché : 60 milliards d'euros en achats chaque mois à l'échelle des États membres, incluant des titres à plus longue échéance. De plus, en associant son programme à ses objectifs d'inflation, la BCE n'a pas établi de limites à celui-ci. Avec la vague d'achats de la BCE, prévue pour dépasser l'offre nette d'obligations, la valeur de l'euro a chuté, le rendement des obligations a baissé et les marchés boursiers ont monté en flèche.

Contrairement à la BCE, la Fed n'a pas établi de moment précis pour sa prochaine hausse des taux d'intérêt et a souligné l'importance des données entrantes. Dans cette optique, les résultats du marché de l'emploi ont indiqué une vigueur soutenue, le taux de chômage ayant reculé à 5,5 %, le salaire des emplois non agricoles a surpassé les attentes et d'autres données suggèrent que les employeurs ont de plus en plus de difficulté à combler les postes vacants. Cette solidité économique sous-jacente, combinée à une situation avantageuse pour les consommateurs en raison des faibles prix du pétrole, a contribué à confirmer que la politique monétaire des États-Unis devrait se faire moins conciliante cette année.

La surpondération en obligations de haute qualité a stimulé la performance, puisque ce secteur a surclassé les autres titres de crédit. Durant la période, le Fonds était surpondéré en capitaux bancaires qui ont contribué à la performance supérieure en raison du rendement supplémentaire de ces titres. Les positions en devises, y compris une position vendeur sur le dollar américain par rapport au yen, ont ajouté à la valeur relative.

La sous-pondération au risque de taux d'intérêt du Royaume-Uni et des États-Unis a nui à la performance, puisque les taux ont largement reculé à l'échelle des pays développés. Sur les marchés émergents, la surpondération en titres liés au gouvernement russe et aux titres de sociétés a porté atteinte à la valeur du Fonds, ces titres ayant été touchés par l'intensification des tensions géopolitiques au cours de la période. Au Brésil, la surpondération des entreprises et des titres obligataires du gouvernement a nui à la performance relative au début de 2015 dans un contexte de manchettes négatives. Toutefois, les prix ont connu une reprise partielle à la fin de la période visée quand S & P a réaffirmé les évaluations de crédit du Brésil.

Le Fonds Desjardins Revenu à taux variable a commencé ses activités le 8 mai 2014. Puisqu'au 31 mars 2015 il n'avait pas encore placé ses titres dans

le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à voir la croissance mondiale augmenter de façon modeste durant l'année qui vient. Une vague d'assouplissement de politiques monétaires et un arrêt quasi total de l'austérité fiscale soutiendront la croissance mondiale, tandis que le potentiel économique toujours considérable devrait garder les pressions inflationnistes sous contrôle. La chute significative des cours du pétrole continuera de soutenir ces tendances en transférant la richesse des producteurs aux consommateurs et en atténuant l'inflation totale.

Les États-Unis s'enlignent pour une croissance légèrement au-dessus de la tendance de 2,5 % à 3,0 %, avec une inflation approchant graduellement la cible de 2 % de la Réserve fédérale (Fed). Les excellentes perspectives en matière de croissance de la consommation personnelle sont à la base des prévisions du sous-gestionnaire de portefeuille. Les dépenses des consommateurs seront favorisées par le rythme soutenu de croissance de l'emploi et l'augmentation du revenu réel stimulé par les faibles prix de l'énergie. Les investissements dans les secteurs résidentiel et commercial contribueront à la croissance, mais dans une moindre mesure. Il est important de noter que la croissance modérée, la baisse des prix de l'énergie et la force soutenue du dollar américain prévues par le sous-gestionnaire de portefeuille suggèrent que l'intensification des pressions inflationnistes sera graduelle, ce qui permettra à la Fed de mettre fin à sa politique conciliante à une vitesse contrôlée.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a rehaussé sa prévision de croissance pour la zone euro entre 1,25 % et 1,75 %, bien qu'il s'attende à ce que l'inflation demeure faible. Plusieurs facteurs, dont la faiblesse des prix du pétrole, un euro plus faible et le nouveau programme d'assouplissement quantitatif adopté par la BCE stimuleront la croissance en Europe cette année. Le portefeuille sera axé sur la partie inférieure de la structure financière pour les principales institutions bancaires, et sur la partie supérieure de la structure pour les institutions bancaires de deuxième rang qui sont positionnées pour bénéficier de ces politiques. Le Fonds se tournera également vers les obligations des pays de la périphérie de la zone euro, qui devraient être ceux à qui profitera le plus le soutien de la BCE.

Le sous-gestionnaire de portefeuille prévoit une dispersion grandissante sur les marchés émergents, surtout à cause des récents changements au sein des marchés des produits de base. Les différences observées à l'échelle des marchés émergents en ce qui concerne l'état général de leur économie respective, ainsi que leur sensibilité aux fluctuations du dollar américain et aux décisions de la Fed, laissent entrevoir des écarts dans les résultats économiques au cours des prochains trimestres. Les prévisions du sous-gestionnaire de portefeuille reflètent les perspectives de croissance améliorées au Mexique et en Inde, contrebalancées par la récession prévue en Russie et au Brésil. Pour ces raisons, le Fonds continuera de privilégier une approche hautement sélective quant au choix de titres de marchés émergents.

Le sous-gestionnaire de portefeuille croit toujours que le contexte de faibles taux d'intérêt favorise le rendement élevé des titres, et il maintient sa préférence pour les obligations de qualité supérieure offrant une garantie. Le portefeuille maintiendra également des positions actives en dollar américain, en euro et en yen, puisque le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les divergences de politiques entre banques centrales continuent de creuser l'écart entre les devises.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 598 \$ (398 \$ à payer au 30 septembre 2014).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (5 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	9,85	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,02	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	(1,00)	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,91	(0,37)
Charges	(0,09)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,16)	(0,15)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,07
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,10	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,10	0,07
Actif net à la fin de la période	9,55	9,85

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (5 mois)* \$
Catégorie I		
Actif net au début de la période	9,98	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,03	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,95)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,81	(0,32)
Charges	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,11)	—
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,15	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,15	—
Actif net à la fin de la période	9,72	9,98

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (5 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	9,85	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,03	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,97)	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,85	(0,43)
Charges	(0,08)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,17)	(0,28)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,07
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,10	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,10	0,07
Actif net à la fin de la période	9,55	9,85

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (5 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	9,87	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,03	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,94)	0,17
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,80	(0,42)
Charges	(0,06)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,17)	(0,05)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,07
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,10	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,10	0,07
Actif net à la fin de la période	9,60	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 31 mars 2015, 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.

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

* Début des opérations pour les catégories A, I, C, et F en mai 2014.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (5 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 357	738
Nombre de parts rachetables en circulation	142 132	74 972
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,84	1,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	8,83	20,30
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	30,50	25,54
Valeur liquidative par part (\$)	9,55	9,85

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (5 mois)*
Catégorie I		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	74 132	74 970
Nombre de parts rachetables en circulation	7 626 831	7 509 384
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⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	30,50	25,54
Valeur liquidative par part (\$)	9,72	9,98

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (5 mois)*
Catégorie C		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	35	12
Nombre de parts rachetables en circulation	3 615	1 231
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,72	1,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	8,35	20,08
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	30,50	25,54
Valeur liquidative par part (\$)	9,55	9,85

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	41	43
Nombre de parts rachetables en circulation	4 324	4 334
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,21	1,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	7,94	19,72
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	30,50	25,54
Valeur liquidative par part (\$)	9,60	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 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, 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 de la période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la 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, I, C, et F 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 %

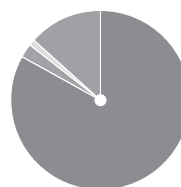
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Desjardins Revenu à taux variable a commencé ses activités le 8 mai 2014. Puisqu'au 31 mars 2015 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.

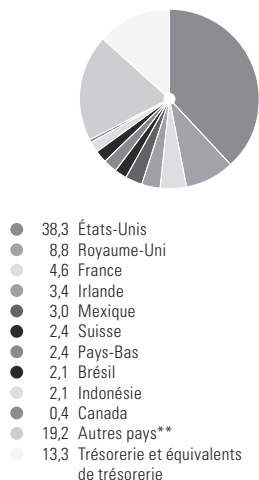
Aperçu du portefeuille

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



** 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	13,3
2. Virgin Media Secured Finance, 6,000 %, 2021-04-15	1,8
3. Itau Unibanco Holding, placement privé, série 144A, 5,650 %, 2022-03-19	1,7
4. Samruk-Green Energy, 3,750 %, 2017-12-20	1,6
5. Barclays Bank, 7,625 %, 2022-11-21	1,6
6. Sprint Capital Corporation, 8,750 %, 2032-03-15	1,6
7. République de la Turquie, 7,375 %, 2025-05-02	1,5
8. Telecom Italia, 4,500 %, 2021-01-25	1,4
9. Obligations du Trésor des États-Unis, 3,375 %, 2044-05-15	1,4
10. HCA, 6,500 %, 2020-02-15	1,3
11. Orange, 5,000 %, (taux variable à partir du 2026-10-01), perpétuelle	1,2
12. Reynolds Group, 5,750 %, 2020-10-15	1,2
13. Buckeye Tobacco Settlement Financing Authority, 6,500 %, 2047-01-06	1,2
14. Gouvernement de la Hongrie, 5,750 %, 2023-11-22	1,2
15. Verizon Communications, 5,150 %, 2023-09-15	1,2
16. Tenet Healthcare Corporation, 4,375 %, 2021-01-10	1,2
17. ING Bank, placement privé, série 144A, 5,800 %, 2023-09-25	1,1
18. Perusahaan Listrik Negara placement privé, série 144A, 5,250 %, 2042-10-24	1,1
19. Weyerhaeuser Company, 7,375 %, 2032-03-15	1,1
20. SLM Manufacturing Corporation, 8,450 %, 2018-06-15	1,1
21. UBS, 7,625 %, 2022-08-17	1,1
22. Groupe BPCE, 5,700 %, 2023-10-22	1,1
23. Continental Resources, 3,800 %, 2024-01-06	1,1
24. FirstEnergy Corp., 7,375 %, 2031-11-15	1,1
25. CIT Group, 5,375 %, 2020-05-15	1,1
Total	44,3

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

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

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

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

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2015, le Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique (parts de catégorie A) affichait un rendement de 2,18 %, comparativement à 2,71 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire mondial Barclays Aggregate Corporate (couvert CAD) à 33,33 %, indice obligataire mondial Barclays High Yield Corporate – plafonné 2 % (couvert CAD) à 33,33 % et indice obligataire mondial diversifié JP Morgan EMBI (couvert CAD) à 33,33 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,96 % pour la même période. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

En plus de la mise en œuvre très attendue des mesures d'assouplissement quantitatif par la Banque centrale européenne (BCE), le début de 2015 a été marqué par la reconduction d'une politique monétaire souple par de nombreuses banques centrales du monde. Les obligations et les actions de la zone euro ont affiché une forte reprise à l'annonce des mesures d'assouplissement quantitatif, bien que les données économiques se soient également améliorées pendant ce temps. La Réserve fédérale américaine (Fed) a continué de faire classe à part en réitérant sa volonté d'augmenter les taux d'intérêt cette année, alors que d'autres banques centrales assouplissaient leurs politiques. Finalement, certaines tendances de 2014 ont persisté en 2015, notamment la vigueur générale du dollar américain, les faibles cours du pétrole et un climat d'incertitude persistant, comme en témoignent les fluctuations des actifs à risque.

Plus de 20 banques centrales ont assoupli leur politique monétaire au cours du premier trimestre de 2015. Certaines ont baissé leurs taux d'intérêt à plusieurs reprises, tandis que d'autres ont eu recours à des outils différents. Ces mesures ont fait naître des rumeurs quant à une « guerre des devises », mais la principale motivation demeurerait la lutte contre les pressions désinflationnistes (dans le cas des marchés développés) et opportunité de stimuler l'économie (dans le cas des marchés émergents). La détermination de la BCE à prévenir la déflation a été portée à l'avant-scène lors du lancement grandement attendu de son programme d'assouplissement quantitatif le 22 janvier. L'annonce a surpassé les attentes du marché : 60 milliards d'euros en achats chaque mois à l'échelle des États membres, incluant des titres à plus longue échéance. De plus, en associant son programme à ses objectifs d'inflation, la BCE n'a pas établi de limites à celui-ci. Avec la vague d'achats de la BCE, prévue pour dépasser l'offre nette d'obligations, la valeur de l'euro a chuté, le rendement des obligations a baissé et les marchés boursiers ont monté en flèche.

Contrairement à la BCE, la Fed n'a pas établi de moment précis pour sa prochaine hausse des taux d'intérêt et a souligné l'importance des données à venir. Dans cette optique, les résultats du marché de l'emploi ont indiqué une vigueur soutenue, le taux de chômage ayant reculé à 5,5 %, le salaire des emplois non agricoles a surpassé les attentes et d'autres données suggèrent que les employeurs ont de plus en plus de difficulté à combler les postes vacants. Cette solidité économique sous-jacente, combinée à une situation avantageuse pour les consommateurs en raison des faibles prix du pétrole, a contribué à confirmer que la politique monétaire des États-Unis devrait se faire moins conciliante cette année.

La surpondération en obligations de haute qualité a stimulé la performance. Durant la période, le Fonds était surpondéré en titres bancaires qui ont contribué à la performance supérieure en raison du rendement supplémentaire de ces titres. Les positions en devises, y compris une position vendeur sur le dollar américain par rapport au yen, ont ajouté à la valeur relative.

La sous-pondération au risque de taux d'intérêt du Royaume-Uni et des États-Unis a nuí à la performance, puisque les taux ont largement reculé à l'échelle des pays développés. Sur les marchés émergents, la surpondération en titres liés au gouvernement russe et aux titres de sociétés a porté atteinte à la valeur du Fonds, ces titres ayant été touchés par l'intensification des tensions géopolitiques au cours de la période. Au Brésil, la surpondération des entreprises et des titres obligataires du gouvernement a nuí à la performance relative au début de 2015 dans un contexte de manchettes négatives. Toutefois, les prix ont connu une reprise partielle à la fin de la période visée quand S & P a réaffirmé les évaluations de crédit du Brésil.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à voir la croissance mondiale augmenter de façon modeste durant l'année qui vient. Une vague d'assouplissement de politiques monétaires et un arrêt quasi total de l'austérité fiscale soutiendront la croissance mondiale, alors que les pressions inflationnistes demeureront sous contrôle. La chute significative des cours du pétrole continuera de soutenir ces tendances en transférant la richesse des producteurs aux consommateurs tout en atténuant l'inflation totale.

Les États-Unis s'enlignent pour une croissance légèrement au-dessus de la tendance de 2,5 % à 3,0 %, avec une inflation approchant graduellement la cible de 2 % de la Réserve fédérale (Fed). Les excellentes perspectives en matière de croissance de la consommation personnelle sont à la base des prévisions du sous-gestionnaire de portefeuille. Les dépenses des consommateurs seront favorisées par le rythme soutenu de croissance de l'emploi et l'augmentation du revenu réel stimulé par les faibles prix de l'énergie. Les placements dans les secteurs résidentiel et commercial contribueront à la croissance, mais dans une moindre mesure. Il est important de noter que la croissance modérée, la baisse des prix de l'énergie et la force soutenue du dollar américain prévues par le sous-gestionnaire de portefeuille suggèrent que l'intensification des pressions inflationnistes sera graduelle, ce qui permettra à la Fed de mettre fin à sa politique conciliante à une vitesse contrôlée.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a rehaussé sa prévision de croissance pour la zone euro entre 1,25 % et 1,75 %, bien qu'il s'attende à ce que l'inflation demeure faible. Plusieurs facteurs, dont la faiblesse des prix du pétrole, un euro plus faible et le nouveau programme d'assouplissement quantitatif adopté par la BCE stimuleront la croissance en Europe cette année. Le Fonds se tournera également vers les obligations des pays de la périphérie de la zone euro, qui devraient être ceux à qui profitera le plus le soutien de la BCE.

Le sous-gestionnaire de portefeuille prévoit des divergences sur les marchés émergents, surtout à cause des récents changements au sein des marchés des produits de base. Les différences observées à l'échelle des pays de marchés émergents en ce qui concerne l'état général de leur économie respective, ainsi que leur sensibilité aux fluctuations du dollar américain et aux décisions de la Fed, laissent entrevoir des écarts dans les résultats au cours des prochains trimestres. Les prévisions du sous-gestionnaire de portefeuille reflètent les perspectives de croissance améliorées au Mexique et en Inde, contrebalancées par la récession prévue en Russie et au Brésil. Pour ces raisons, le Fonds continuera de privilégier une approche hautement sélective quant au choix de titres de marchés émergents.

Le sous-gestionnaire de portefeuille croit toujours que le contexte de faibles taux d'intérêt favorise le rendement élevé des titres, et il maintient sa préférence pour les obligations de qualité supérieure offrant une garantie. Le portefeuille maintiendra également des positions en dollar américain, en euro et en yen, puisque le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les divergences de politiques entre banques centrales continuent de creuser l'écart entre les devises.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 3 663 \$ (4 024 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 0 \$ au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,29	0,45
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,89)	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,92	0,05
Charges	(0,10)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,22	0,33
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,16	0,24
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	0,06
Distributions totales⁽⁴⁾	0,16	0,30
Actif net à la fin de la période	10,08	10,02

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois)* \$
Catégorie I		
Actif net au début de la période	10,07	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,29	0,45
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,88)	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,92	0,02
Charges	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,33	0,49
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,32	0,44
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,32	0,44
Actif net à la fin de la période	10,06	10,07

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,19	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,29	0,40
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,88)	0,31
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,91	(0,77)
Charges	(0,10)	(0,17)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,22	(0,23)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,17	0,18
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	0,06
Distributions totales⁽⁴⁾	0,17	0,24
Actif net à la fin de la période	10,25	10,19

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,37	0,42
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	(0,26)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,06	0,44
Charges	(0,07)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,33	0,49
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,25	0,24
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,25	0,24
Actif net à la fin de la période	10,25	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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	8 122	7 715
Nombre de parts rachetables en circulation	806 043	769 574
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,99	1,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,04	3,49
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,14	58,75
Valeur liquidative par part (\$)	10,08	10,02

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)*
Catégorie I		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	508 963	388 855
Nombre de parts rachetables en circulation	50 568 604	38 597 278
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⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,14	58,75
Valeur liquidative par part (\$)	10,06	10,07

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie C		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	108	77
Nombre de parts rachetables en circulation	10 584	7 540
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,90	1,88
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,89	3,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,14	58,75
Valeur liquidative par part (\$)	10,25	10,19

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	22	1
Nombre de parts rachetables en circulation	2 101	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,39	1,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,79	2,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,14	58,75
Valeur liquidative par part (\$)	10,25	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 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, 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 de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



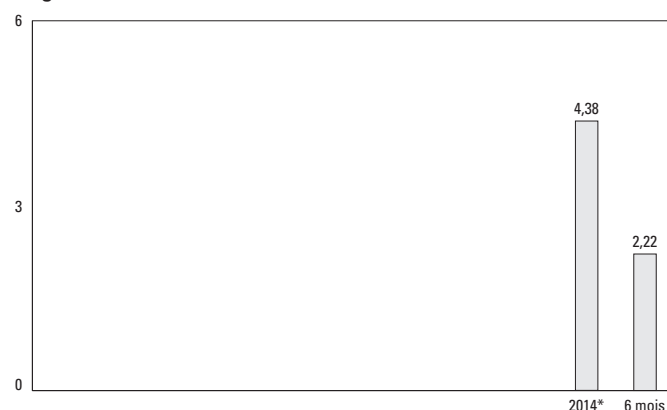
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie I



* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

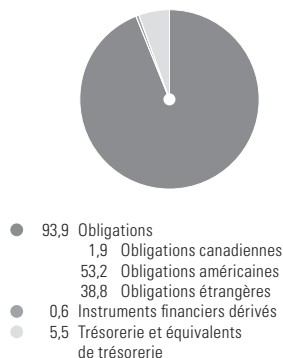


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

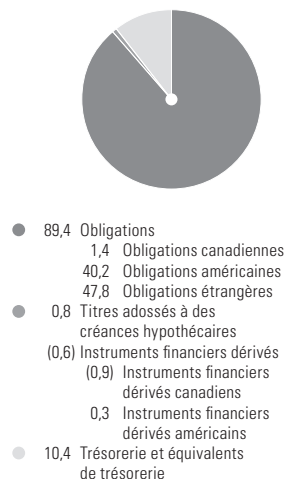
Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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

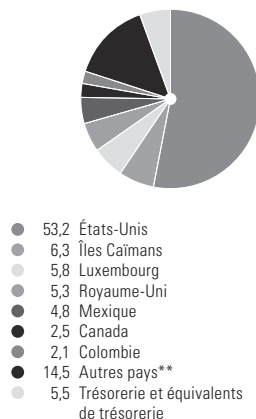
Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2014



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

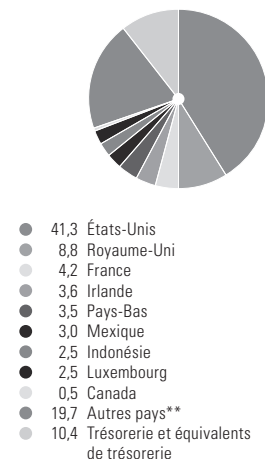


Répartition géographique (%) au 31 mars 2014



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

Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



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

Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,4
2. Obligations du Trésor des États-Unis, 2,000 %, 2025-02-15	7,2
3. Barclays Bank, 7,625 %, 2022-11-21	1,5
4. République de la Turquie, 5,750 %, 2024-03-22	1,4
5. Virgin Media Secured Finance, 6,000 %, 2021-04-15	1,3
6. Verizon Communications, 5,150 %, 2023-09-15	1,3
7. République de Pologne, 5,000 %, 2022-03-23	1,1
8. Rabobank Nederland	
8,400 %, (taux variable à partir du 2017-06-29), perpétuelle	1,1
9. JP Morgan Chase & Co., 3,625 %, 2024-05-13	1,1
10. Gouvernement de la Hongrie, 5,750 %, 2023-11-22	1,0
11. Petroleos Mexicanos, 3,500 %, 2023-01-30	1,0
12. SLM Corporation, 7,250 %, 2022-01-25	1,0
13. Orange, 5,000 %, (taux variable à partir du 2026-10-01), perpétuelle	1,0
14. Weyerhaeuser Company, 7,375 %, 2032-03-15	1,0
15. Perusahaan Listrik Negara, 5,500 %, 2021-11-22	0,9
16. FirstEnergy Corp., 7,375 %, 2031-11-15	0,9
17. VRX Escrow Corp., placement privé, série 144A, 6,125 %, 2025-04-15	0,9
18. République d'Indonésie, 11,625 %, 2019-04-03	0,9
19. ING Bank, placement privé, série 144A, 5,800 %, 2023-09-25	0,9
20. Groupe BPCE, 5,700 %, 2023-10-22	0,9
21. Petroleos Mexicanos, 6,375 %, 2045-01-23	0,8
22. GLP Capital, 4,375 %, 2018-01-11	0,8
23. Samruk-Green Energy, 3,750 %, 2017-12-20	0,8
24. Biomet, 6,500 %, 2020-01-08	0,8
25. Crown Castle International Corp., 5,250 %, 2023-01-15	0,8
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.

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 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 des marchés émergents

(parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2015, le Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents (parts de catégorie A) affichait un rendement de 0,00 %, comparativement à 1,78 % pour son indice de référence, l'indice obligataire mondial diversifié JP Morgan EMBI (couvert CAD). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Au cours de la période, la chute des prix du pétrole, l'adoption de mesures d'assouplissement quantitatif en Europe et la vigueur du dollar américain ont fortement influencé les marchés. La mise en œuvre du programme d'achat d'actifs de la Banque centrale européenne (BCE) a entraîné la hausse du marché obligataire mondial en mars, permettant aux obligations de la zone euro de faire bonne figure. Par ailleurs, les préoccupations européennes quant à l'avenir de la Grèce se sont accrues en février. Le règlement favorable survenu entre le gouvernement grec et ses créanciers dans ce même mois a réussi à apaiser l'inquiétude liée aux marchés vers la fin de la période.

Les fluctuations des cours du pétrole ont malmené certains titres de créance, mais les pays moins touchés par cette volatilité ont pu compter sur des investisseurs avides de rendement et de diversification hors des marchés développés.

En outre, sur le plan des devises, le dollar américain a continué de s'apprécier tout au long de la période et a clôturé celle-ci en force malgré un bref affaiblissement à la suite des propos conciliants tenus lors d'une réunion du Federal Open Market Committee (FOMC).

Le positionnement en Ukraine est l'élément qui a le plus contribué au rendement, de pair avec les positions en Argentine, en Inde et en Indonésie. En revanche, le Brésil a eu le plus grand impact négatif sur les résultats, le Venezuela et les Philippines nuisant également à la performance.

Pendant la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a surpondéré les positions en Géorgie, au Salvador et au Ghana. Il a aussi réduit les placements en Uruguay, en Lettonie, au Venezuela et à Bahreïn. En devises locales, le sous-gestionnaire de portefeuille a bonifié les positions obligataires en Indonésie et en Russie. Il a également participé à de nouvelles émissions de SOCAR, la société d'État pétrolière d'Azerbaïdjan, qui a émis une euro-obligation 25 ans, ainsi qu'à une obligation 5 ans de l'Équateur. Le sous-gestionnaire de portefeuille a limité l'exposition du Fonds aux Émirats arabes unis en vendant des obligations quasi souveraines de JAFZ et du promoteur immobilier Emaar.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a échangé une partie des obligations nominales brésiliennes contre des obligations indexées à l'inflation. Sur le plan de la répartition en devises, il a allégé l'exposition du portefeuille au yuan chinois, de même que les positions en réaux brésiliens et en pesos mexicains.

Événements récents

Dans l'ensemble, les titres de créance des marchés émergents offrent un bon potentiel de croissance par rapport aux marchés développés qui affichent des rendements négatifs. Les mesures d'assouplissement quantitatif en Europe et au Japon ont entraîné une baisse de rendement à l'échelle mondiale. Les pressions déflationnistes dans ces endroits créeront un contexte de liquidité favorable aux obligations des marchés émergents. À noter que seize banques centrales de marchés émergents ont réduit leurs taux directeurs depuis le début de l'année, contre seulement cinq banques centrales issues d'économies développées. Même si la faiblesse soutenue des prix du pétrole risque de peser sur les pays exportateurs, le fléchissement de l'inflation donnera aux décideurs des marchés émergents plus de latitude quant à leurs futures interventions.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 731 \$ (709 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 0 \$ au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	10,22	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,39	0,64
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,46)	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,18	(0,01)
Charges	(0,10)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,01	0,66
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,26	0,34
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,26	0,34
Actif net à la fin de la période	9,96	10,22

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois)* \$
Catégorie I		
Actif net au début de la période	10,17	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,38	0,63
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,44)	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,17	0,18
Charges	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,11	0,85
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,35	0,58
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,35	0,58
Actif net à la fin de la période	9,92	10,17

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,50	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,40	0,58
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,47)	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,17	0,33
Charges	(0,09)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,01	0,78
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,32	0,28
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,32	0,28
Actif net à la fin de la période	10,18	10,50

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,40	0,58
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,46)	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,16	0,34
Charges	(0,06)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,04	0,83
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,34	0,28
des dividendes	—	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,04	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,38	0,28
Actif net à la fin de la période	10,19	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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 618	1 341
Nombre de parts rachetables en circulation	162 535	131 242
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,99	1,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	7,57	10,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	27,67	51,40
Valeur liquidative par part (\$)	9,96	10,22

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	404 809	379 698
Nombre de parts rachetables en circulation	40 820 869	37 350 015
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⁾	27,67	51,40
Valeur liquidative par part (\$)	9,92	10,17

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	106	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,82	1,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	7,35	9,94
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	27,67	51,40
Valeur liquidative par part (\$)	10,18	10,50

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	107	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,30	1,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	6,84	9,39
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	27,67	51,40
Valeur liquidative par part (\$)	10,19	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 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, 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 de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Catégorie A


* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie I



* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

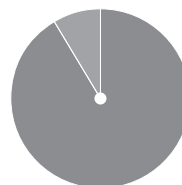
Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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.

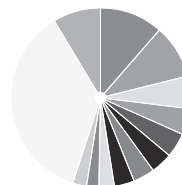
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014

- 92,7 Obligations
 - 0,4 Obligations canadiennes
 - 2,0 Obligations américaines
 - 89,8 Obligations étrangères
 - 0,5 Obligations supranationales
 - (1,2) Instruments financiers dérivés
- 8,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

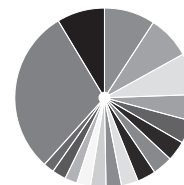
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015

- 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 géographique (%)
au 31 mars 2014

- 12,1 Brésil
- 9,7 Mexique
- 6,0 Îles Caïmans
- 4,5 Indonésie
- 4,5 Afrique du Sud
- 4,0 Pays-Bas
- 3,8 Uruguay
- 3,7 Roumanie
- 2,6 Croatie
- 2,4 Émirats Arabes Unis
- 2,3 Turquie
- (0,6) Canada
- 36,5 Autres pays**
- 8,5 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 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

** 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	8,4
2. Gouvernement de Roumanie, 6,750 %, 2022-07-02	2,8
3. États-Unis du Mexique, 6,050 %, 2040-11-01	2,5
4. République du Ghana, 8,125 %, 2026-01-18	2,1
5. République d'Indonésie, série FR68, 8,375 %, 2034-03-15	2,0
6. Gouvernement du Brésil, indexées sur l'inflation, 6,000 %, 2020-08-15	1,8
7. République d'Indonésie, 5,875 %, 2024-01-15	1,8
8. République de l'Argentine, 8,750 %, 2024-07-05	1,6
9. République d'Irak, 5,800 %, 2028-01-15	1,6
10. Fédération de Russie, série 6212, 7,050 %, 2028-01-19	1,6
11. République orientale de l'Uruguay indexées sur l'inflation, 4,250 %, 2027-04-05	1,6
12. République du Pérou, 7,840 %, 2020-12-08	1,6
13. Notas do Tesouro Nacional, 10,000 %, 2021-01-01	1,6
14. KazMunayGas National Company, 6,000 %, 2044-07-11	1,4
15. République de Côte d'Ivoire, 5,750 %, 2032-12-31	1,4
16. République du Pérou, 6,950 %, 2031-12-08	1,3
17. République du Honduras, 7,500 %, 2024-03-15	1,3
18. République Bolivarienne du Venezuela, 12,750 %, 2022-08-23	1,2
19. République fédérative du Brésil, 7,125 %, 2037-01-20	1,2
20. Kazakhstan Temir Zholy, 6,950 %, 2042-10-07	1,2
21. Mozambique Ematum Finance, 6,305 %, 2020-11-09	1,2
22. République Dominicaine, 6,850 %, 2045-01-27	1,2
23. République-Unie de Tanzanie, taux variable, 2020-03-09	1,2
24. République de la Turquie, 6,250 %, 2022-09-26	1,1
25. Obligations de développement du gouvernement fédéral mexicain, 10,000 %, 2036-11-20	1,1
Total	45,8

* 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 2015, le Fonds Desjardins Équilibré tactique (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,38 %, comparativement à 7,41 % 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 1,08 % 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, une sortie de fonds de 3,7 millions de dollars a été effectuée au profit des autres classes d'actif du Fonds. Pour ce faire, des titres gouvernementaux ont été vendus afin de bénéficier de plus de flexibilité. En plus des enjeux financiers toujours bien réels sur les marchés, soit les tensions géopolitiques et la croissance économique faible, il faut également composer maintenant avec la faiblesse des cours de l'or noir. En effet, la correction du prix du pétrole observée depuis l'été dernier force les intervenants du marché obligataire à réviser l'inflation anticipée à la baisse. Le ralentissement économique que cette situation pourrait engendrer au Canada doit aussi être considéré. En ce qui concerne la gestion de la durée, le gestionnaire de portefeuille a maintenu un biais légèrement plus court que l'indice de référence pour une stratégie tactique. Par ailleurs, le portefeuille affichait une concentration élevée de titres d'une durée de quatre ans afin de profiter de la pentification de la courbe de taux d'intérêt à court terme. Cette décision est également en accord avec le fait que le gestionnaire de portefeuille n'anticipe pas de hausse du taux directeur au Canada pour les trimestres à venir.

Hexavest inc.

Le marché des actions a évolué dans un environnement volatil au cours des trois derniers mois de 2014. Des reculs importants ont été enregistrés en octobre et décembre, alors que le mois de novembre a été marqué par une forte poussée des Bourses. La correction du prix du pétrole demeure sans contredit le fait saillant du trimestre. Par ailleurs, la Réserve fédérale américaine a mis fin à son programme d'achat d'actifs, mais de nombreuses autres banques centrales se sont montrées très actives et plusieurs d'entre elles ont abaissé leur taux d'intérêt. L'année 2015 a débuté sous le signe de la volatilité en raison des préoccupations face à la croissance mondiale, mais l'annonce par la Banque centrale européenne d'un nouveau programme d'assouplissement quantitatif qui surpassait les attentes des économistes est parvenue à stabiliser l'humeur des marchés. De façon générale, les conditions monétaires mondiales de plus en plus accommodantes ont ranimé l'appétit pour le risque, et ce, même si certaines données importantes aux États-Unis ont déçu lors du premier trimestre de 2015.

Dans un environnement où les banques centrales sont parvenues à apaiser la volatilité des marchés, l'indice MSCI Monde a enregistré un gain de 16,95 % au dernier semestre. Les marchés du bassin du Pacifique et de l'Europe ont offert les rendements les plus intéressants au cours des six derniers mois, pendant que les

États-Unis, le Canada et les marchés émergents sous-performaient. Sans surprise, le secteur de l'énergie, le seul à avoir terminé la période avec un recul, a subi une baisse importante. À l'opposé, les secteurs de la consommation discrétionnaire et des soins de santé ont présenté les gains les plus soutenus. Enfin, le dollar américain s'est fortement apprécié par rapport à la majorité des principales devises mondiales, incluant notamment l'euro, le yen, le dollar canadien et le dollar australien.

Le contexte a été favorable au portefeuille, qui a conclu le mois de mars avec un rendement appréciable. La répartition d'actif a été une des sources majeures de valeur ajoutée au cours de la période. Le fait de privilégier les actions mondiales au détriment des actions canadiennes s'est avéré une décision bénéfique dans un environnement de sous-performance du marché boursier canadien. La stratégie active de gestion de devises du sous-gestionnaire de portefeuille a également contribué à la performance relative du Fonds, particulièrement la décision de sous-pondérer l'euro et de surpondérer le dollar américain. Enfin, quelques positions sectorielles sont venues compléter la liste des principales sources de valeur ajoutée, soit la sous-pondération du secteur de l'énergie à l'échelle mondiale et la surpondération du secteur de la consommation courante au Canada. À l'opposé, le niveau d'encaisse dans le portefeuille a été un des facteurs qui a retranché le plus de valeur au portefeuille durant les six derniers mois, la sélection de titres à l'intérieur du marché canadien s'étant également révélée pénalisante.

Événements récents

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.

Depuis le début de l'année, les manœuvres des banques centrales visant à dynamiser l'activité économique ont retenu l'attention. Certaines ont utilisé des outils conventionnels d'assouplissement monétaire, alors que d'autres ont appliqué des mesures quantitatives. La Banque centrale européenne a choisi la seconde option en mettant en place un imposant programme de rachat de titres souverains de l'ordre d'environ 60 milliards d'euros par mois. De son côté, la Banque du Canada a abaissé le taux directeur de 0,25 % en janvier, qualifiant cette décision de police d'assurance contre la chute du prix du pétrole. 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 ou l'inflation ne montrera pas de signes d'accélération marquée. La santé globale du secteur privé demeure généralement solide, notamment en raison de la bonne situation financière des sociétés et de la demande soutenue pour le crédit.

Hexavest inc.

Le sous-gestionnaire de portefeuille favorise présentement un positionnement défensif. L'analyse des trois vecteurs d'évaluation qu'il utilise (l'environnement macroéconomique, l'évaluation des marchés et la confiance des investisseurs) est négative et il croit qu'un certain niveau d'encaisse et une surpondération dans les secteurs plus défensifs permettront de protéger le portefeuille dans l'éventualité d'un marché baissier.

Le sous-gestionnaire de portefeuille est plutôt neutre face à l'environnement macroéconomique, car il estime que la croissance mondiale devrait se situer près de sa moyenne historique en 2015. Selon lui, l'évaluation des marchés et la confiance des investisseurs seraient plus préoccupantes. En effet, comme les cours boursiers ont continué à progresser malgré des données fondamentales de plus en plus faibles, les marchés ont atteint un stade élevé de surévaluation au cours du premier trimestre de 2015, surpassant même les chiffres de 2007. De plus, les attentes de croissance des bénéfices ont récemment été révisées à la baisse et ont atteint leur plus faible niveau depuis 2009. Sur le plan de la confiance, le sous-gestionnaire de portefeuille est préoccupé par le fait que les indicateurs démontrent que la plupart des investisseurs ont largement investi sur les marchés boursiers, au moment où ils se montrent de plus en plus nerveux en

raison du coût élevé des actions. Selon lui, cette situation représente une combinaison dangereuse dans l'éventualité d'un retour de la volatilité sur les Bourses.

En accord avec ses perspectives sur les vecteurs « évaluation des marchés » et « confiance des investisseurs », le sous-gestionnaire de portefeuille prévoit maintenir son biais défensif dans le portefeuille. Cependant, les politiques monétaires et les nombreuses mesures accommodantes mises de l'avant par plusieurs banques centrales de partout dans le monde l'incitent à adopter une approche tactique en ce qui a trait à son allocation en encaisse. Il prévoit donc ajuster le niveau d'encaisse du portefeuille afin de refléter l'impact potentiel à court terme de la liquidité injectée par les autorités monétaires sur les marchés, tout en maintenant une surpondération dans les secteurs défensifs au détriment des secteurs cycliques.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 2 175 \$ (693 \$ en 2014).

Au 31 mars 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 110 465 \$ (100 968 \$ à payer au 30 septembre 2014; 33 547 \$ au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	17,90	16,28	14,77	13,80	14,20	13,59
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,66	0,60	0,36	0,35	0,34	0,36
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	2,89	0,61	0,08	0,71	0,57
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,65	(1,34)	0,90	0,95	(0,92)	0,06
Charges	(0,23)	(0,40)	(0,35)	(0,31)	(0,32)	(0,30)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,03)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,31	1,72	1,50	1,04	(0,23)	0,66
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,10	—	—	—	—	—
des dividendes	0,05	0,10	—	0,01	0,02	0,07
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,15	0,10	—	0,01	0,02	0,07
Actif net à la fin de la période	19,06	17,88	16,28	14,77	13,80	14,20

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,69	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,43	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	0,26
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,37	0,01
Charges	(0,13)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,80	0,33
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03	—
des dividendes	0,01	0,04
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,04	0,04
Actif net à la fin de la période	11,44	10,68

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,41	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,38	(0,14)
Charges	(0,07)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,86	0,21
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,08	—
des dividendes	0,03	0,13
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,11	0,13
Actif net à la fin de la période	11,45	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 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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	200 594	198 143	195 911	224 889	263 289	332 108
Nombre de parts rachetables en circulation	10 523 048	11 068 945	12 026 101	15 208 347	19 031 098	23 364 326
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,34	2,32	2,25	2,13	2,14	2,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,38	2,32	2,25	2,13	2,17	2,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,08	0,17	0,12	0,19	0,25	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	36,03	166,73	121,16	153,60	150,79	121,04
Valeur liquidative par part (\$)	19,06	17,90	16,29	14,79	13,83	14,21

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 426	3 192
Nombre de parts rachetables en circulation	386 785	298 582
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,19	2,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,21	2,30
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,08	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	36,03	166,73
Valeur liquidative par part (\$)	11,44	10,69

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	7	7
Nombre de parts rachetables en circulation	648	642
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,14	1,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,14	1,33
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,08	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	36,03	166,73
Valeur liquidative par part (\$)	11,45	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 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 %

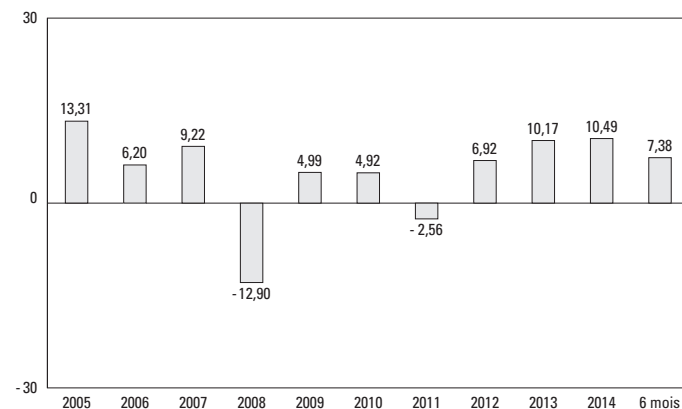
Rendement passé

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

Rendements annuels (%)

Catégorie A



Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



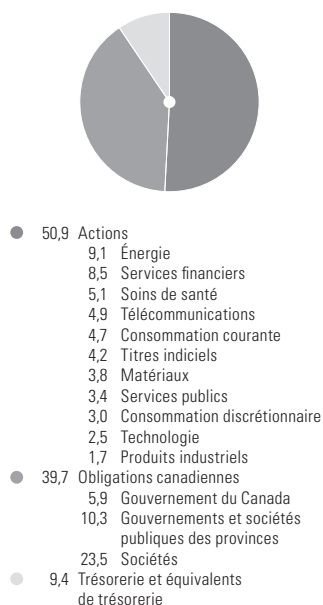
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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 2015. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

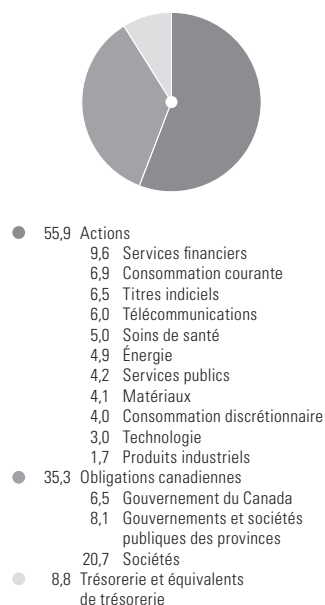
Le 21 octobre 2013, l'objectif de placement fondamental du Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins Équilibré canadien a été modifié. Le sous-gestionnaire de portefeuille du Fonds a également été remplacé à cette occasion. Nous sommes d'avis que si ces changements avaient été présents durant toute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

Aperçu du portefeuille

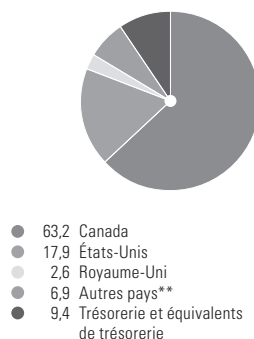
Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2014



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

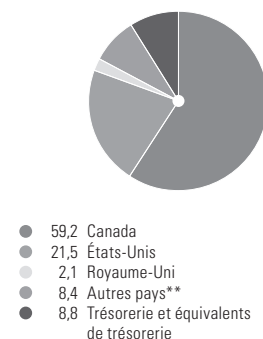


Répartition géographique (%) au 31 mars 2014



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

Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



** 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	8,8
2. Province de l'Ontario, 2,850 %, 2023-02-06	2,3
3. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,000 %, 2019-12-15	2,2
4. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,350 %, 2018-12-15	2,2
5. iShares MSCI Japan Index Fund	1,7
6. Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,800 %, 2021-06-15	1,7
7. TransCanada Corporation	1,6
8. BCE	1,5
9. Financement-Québec, 5,250 %, 2034-01-06	1,5
10. Rogers Communications, catégorie B	1,4
11. Banque Royale du Canada	1,4
12. Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers 4,165 %, (taux variable à partir du 2017-06-01), 2022-06-01	1,3
13. Banque de Montréal, 2,960 %, 2016-02-08	1,3
14. Banque Scotia, 1,330 %, 2018-01-05	1,2
15. Hydro One, 2,780 %, 2018-09-10	1,2
16. Crédit Ford du Canada, 3,320 %, 2017-12-19	1,2
17. iShares S & P / TSX Capped REIT Index Fund	1,1
18. Banque Toronto-Dominion	1,1
19. Intact Financial Corporation	1,0
20. Banque Toronto-Dominion 5,763 %, (taux variable à partir du 2017-12-18), 2106-12-18	1,0
21. iShares Trust S&P 500 Index Fund	0,9
22. Banque Scotia	0,9
23. Muskrat Falls, série B, 3,830 %, 2037-01-06	0,9
24. Wal-Mart Stores	0,9
25. Pfizer	0,9
Total	41,2

* 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 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 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 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 2015, le Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie A) affichait un rendement de 11,35 %, comparativement à 3,50 % pour son indice de référence composé comme suit : indice composé S & P / TSX (rendement global) à 60 % et indice obligataire global à moyen terme FTSE TMX Canada à 40 %. L'indice composé S & P / TSX (rendement global) affichait un rendement de 1,08 % 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.

Au cours de la période, le Fonds a profité de la vigueur des marchés pour enregistrer d'importants gains.

Le portefeuille obligataire a bénéficié de la baisse généralisée des taux d'intérêt fédéraux et du resserrement des écarts de crédit des obligations du Québec.

Les écarts de crédit des titres obligataires québécois ont terminé le quatrième trimestre sur une bonne note et leur rétrécissement s'est poursuivi tout au long du premier trimestre. Ils ont également affiché une performance supérieure par rapport aux autres provinces du pays, celles de l'Ouest canadien ayant été durement touchées par la baisse du prix du pétrole et la faiblesse du dollar, deux facteurs qui devraient être bénéfiques aux provinces centrales. Le Québec a tablé sur la forte demande pour ses obligations afin de compléter son programme de financement au quatrième trimestre et s'est assuré d'un bon départ pour l'année à venir en obtenant un préfinancement de 7 milliards de dollars.

En ce qui concerne le portefeuille d'actions québécoises, il a tiré avantage d'une belle séquence pour enregistrer des gains intéressants qui l'ont aidé à présenter un rendement positif pour les six mois de la période de référence. Les secteurs liés à la consommation ont été ceux qui ont apporté la contribution la plus favorable à la performance. Des appréciations importantes de titres bien représentés dans le portefeuille expliquent également le bon rendement obtenu. Par exemple, les activités de fusion et d'acquisition de Valeant Pharmaceuticals International inc. ont permis à l'entreprise de générer des gains supérieurs à 70 % au cours de la période. En contrepartie, le secteur des produits industriels a constitué le principal frein à la performance en raison des difficultés de Bombardier inc. et de Groupe SNC-Lavalin inc.

Événements récents

Les bons résultats des obligations provinciales ont été soutenus par la présence d'investisseurs internationaux. Les écarts de crédit du Québec ont franchi la fourchette de l'an dernier pour se stabiliser à des niveaux plus serrés. Malgré la légère perte de lustre du secteur 5 ans, ce dernier a réussi à se resserrer de 5 points de base. Les écarts 10 ans et de long terme se sont pour leur part rétrécis de 10 points de base en plus de connaître une performance supérieure à ceux des autres provinces. Le portefeuille d'obligations a enregistré des gains au premier trimestre de 2015 et a présenté un rendement plus élevé que celui de sa cible de référence.

De son côté, le portefeuille d'actions québécoises a affiché une très belle performance lors du premier trimestre de l'année en cours, clôturant en hausse pour un onzième trimestre consécutif.

Des gains appréciables de titres d'entreprises québécoises bien représentées dans le portefeuille expliquent ce bon rendement. Ainsi, les activités de fusion et d'acquisition de Valeant Pharmaceuticals International inc. ont propulsé le cours du titre vers des sommets inégalés. Groupe CGI inc. et Metro inc. ont aussi connu un trimestre très profitable. Par ailleurs, le secteur de la consommation discrétionnaire s'est révélé un contributeur important à la performance absolue, grâce entre autres aux bons résultats de Dollarama inc. et de Gildan Activewear inc. Notons également que le portefeuille d'actions québécoises a nettement mieux fait que le marché canadien dans son ensemble.

Enfin, il convient de souligner qu'en fin de trimestre, le gestionnaire de portefeuille a profité du rééquilibrage du portefeuille d'actions pour ramener sur les cibles la pondération de chacune des classes d'actif. La diminution des écarts de positionnement maintiendra au minimum l'erreur de réplique du Fonds par rapport à l'indice de référence.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 1 123 \$ (5 593 \$ en 2014).

Au 31 mars 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 113 077 \$ (50 229 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 35 262 \$ au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	19,24	16,99	15,59	15,32	14,91	13,37
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,25	0,51	0,45	0,42	0,43	0,43
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,58	0,71	1,02	0,56	1,03	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,58	1,68	0,88	(0,02)	(0,76)	1,14
Charges	(0,24)	(0,43)	(0,37)	(0,34)	(0,35)	(0,31)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,17	2,47	1,97	0,60	0,33	1,62
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,03	0,07	0,09	0,07	0,08	0,08
des gains en capital	—	0,18	0,47	0,26	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,03	0,25	0,56	0,33	0,08	0,08
Actif net à la fin de la période	21,39	19,22	16,99	15,59	15,32	14,91

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie T						
Actif net au début de la période	10,48	9,66	9,06	9,23	9,45	8,90
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,14	0,28	0,26	0,25	0,27	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	0,39	0,59	0,34	0,64	0,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,86	0,97	0,53	(0,01)	(0,39)	0,73
Charges	(0,13)	(0,24)	(0,22)	(0,20)	(0,22)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,18	1,40	1,15	0,37	0,29	1,05
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,01	0,04	0,04	0,05	0,05	0,08
des gains en capital	—	0,10	0,28	0,16	—	—
remboursement de capital	0,31	0,44	0,22	0,33	0,49	0,42
Distributions totales⁽⁴⁾	0,32	0,58	0,54	0,54	0,54	0,50
Actif net à la fin de la période	11,34	10,47	9,66	9,06	9,23	9,45

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,92	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,41	0,46
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,74	0,35
Charges	(0,13)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,19	0,88
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,02	0,02
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,02	0,02
Actif net à la fin de la période	12,15	10,91

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie R		
Actif net au début de la période	10,42	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,32	0,52
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,84	0,33
Charges	(0,12)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,18	0,91
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,02	0,05
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,30	0,45
Distributions totales⁽⁴⁾	0,32	0,50
Actif net à la fin de la période	11,29	10,41

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,99	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,33	0,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,91	0,46
Charges	(0,06)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,32	1,04
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03	0,01
des dividendes	0,09	0,05
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,12	0,06
Actif net à la fin de la période	12,19	10,93

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie S		
Actif net au début de la période	10,53	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,13	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	0,40
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,87	0,46
Charges	(0,06)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,25	1,02
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,02	0,04
des dividendes	0,06	0,13
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,24	0,33
Distributions totales⁽⁴⁾	0,32	0,50
Actif net à la fin de la période	11,47	10,51

(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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	318 812	271 079	232 585	222 101	214 830	178 348
Nombre de parts rachetables en circulation	14 907 074	14 090 586	13 672 205	14 223 245	13 976 228	11 947 342
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,35	2,32	2,30	2,18	2,19	2,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,35	2,32	2,30	2,18	2,20	2,23
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,09	0,12	0,15	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	12,16	23,25	85,99	58,80	49,09	44,12
Valeur liquidative par part (\$)	21,39	19,24	17,01	15,62	15,37	14,93

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Catégorie T						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	39 471	35 466	33 724	32 979	36 787	34 599
Nombre de parts rachetables en circulation	3 479 397	3 384 524	3 487 102	3 633 942	3 970 474	3 657 521
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,31	2,32	2,29	2,17	2,19	2,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,31	2,32	2,29	2,17	2,20	2,23
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,09	0,12	0,15	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	12,16	23,25	85,99	58,80	49,09	44,12
Valeur liquidative par part (\$)	11,34	10,48	9,67	9,08	9,27	9,46

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie C		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 218	752
Nombre de parts rachetables en circulation	182 491	68 805
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,21	2,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,23	2,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	12,16	23,25
Valeur liquidative par part (\$)	12,15	10,92

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	138	94
Nombre de parts rachetables en circulation	12 261	8 991
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,22	2,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,22	2,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	12,16	23,25
Valeur liquidative par part (\$)	11,29	10,42

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	102	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,07	1,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,07	1,12
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	12,16	23,25
Valeur liquidative par part (\$)	12,19	10,99

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	108	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,07	1,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,07	1,12
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	12,16	23,25
Valeur liquidative par part (\$)	11,47	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 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.

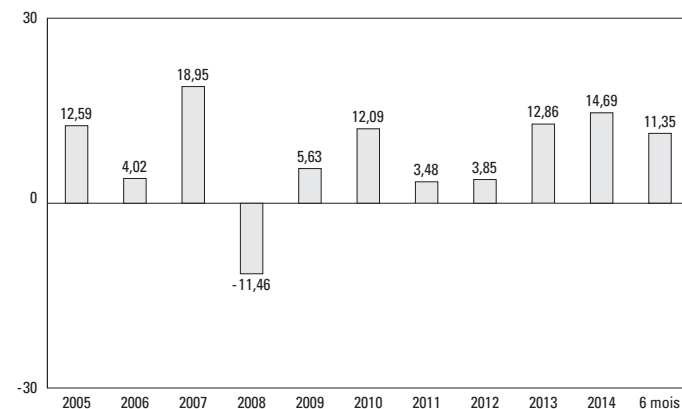
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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 %

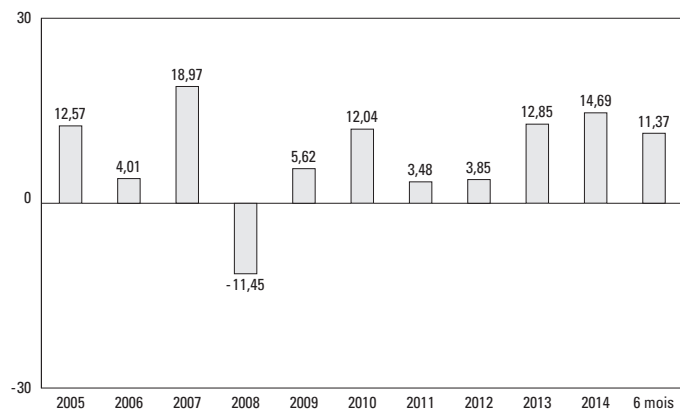
Rendement passé

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 de chaque catégorie de parts 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.

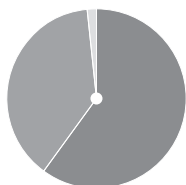
Catégorie R



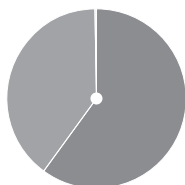
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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 2015. 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.

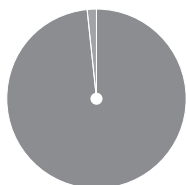
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014

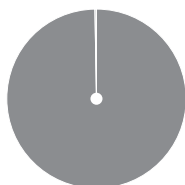
● 60,0 Actions
13,5 Produits industriels
12,7 Services financiers
11,0 Consommation discrétionnaire
9,9 Consommation courante
3,1 Matériaux
3,0 Soins de santé
3,0 Technologie
3,0 Télécommunications
0,8 Services publics
● 38,6 Obligations canadiennes
37,8 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
0,8 Municipalités et institutions parapubliques
● 1,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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 géographique (%)
au 31 mars 2014

● 98,6 Canada
● 1,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015

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

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

1. Province de Québec, 4,500 %, 2020-01-12	9,2
2. Province de Québec, 3,500 %, 2022-01-12	7,9
3. Province de Québec, 4,250 %, 2021-01-12	7,1
4. Province de Québec, 3,000 %, 2023-01-09	6,3
5. Province de Québec, 3,750 %, 2024-01-09	5,0
6. Valeant Pharmaceuticals International	3,7
7. Dollarama	3,4
8. Alimentation Couche-Tard, catégorie B	3,1
9. Groupe CGI, catégorie A	3,1
10. Vêtements de Sport Gildan	3,1
11. Corporation Financière Power	3,0
12. Power Corporation du Canada	3,0
13. Metro	3,0
14. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,9
15. BCE	2,9
16. Groupe Saputo	2,9
17. Groupe SNC-Lavalin	2,4
18. Banque Nationale du Canada	2,4
19. Financière CDP, 4,600 %, 2020-07-15	2,0
20. Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	1,7
21. CAE	1,6
22. Bombardier, catégorie B	1,5
23. Air Canada	1,4
24. Amaya	1,2
25. Québecor, catégorie B	1,2
Total	85,0

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

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

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

Autres renseignements importants

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

Les parts de catégorie T de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

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

Les parts de catégorie R de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. 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 2015, le Fonds Desjardins Revenu de dividendes (parts de catégorie A) a présenté un rendement de - 1,24 %, comparativement à 3,61 % 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 1,08 % 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.

Corporation Fiera Capital (du 1^{er} octobre au 17 novembre 2014)

La courte période durant laquelle le sous-gestionnaire de portefeuille a eu la responsabilité du portefeuille a été marquée par des turbulences importantes. La chute du prix du pétrole frappait alors de plein fouet le marché boursier canadien. La volatilité augmentait sur l'ensemble des marchés financiers, ces derniers étant également aux prises avec une faible demande pour les métaux de base et précieux. Durant le seul mois d'octobre, le secteur de l'énergie de l'indice S & P / TSX a chuté de près de 8 % et celui des matériaux perdait plus de 11 %.

La volatilité des marchés a entraîné un mouvement des capitaux vers les secteurs défensifs et les titres des sociétés à grande capitalisation. Les titres à revenu fixe et les actions à dividendes élevés ont également été favorisés par ce contexte particulièrement houleux.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a conservé la gestion de ce Fonds jusqu'à la transition à la mi-novembre.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (à compter du 18 novembre 2014)

Obligations

Le gestionnaire de portefeuille a effectué un rééquilibrage du portefeuille, principalement à l'intérieur des titres corporatifs afin de refléter les biais de sélection souhaités. Une diversification plus prononcée s'est opérée principalement dans le secteur financier où la classe était surreprésentée. Ces décisions s'inscrivent dans la volonté de réduire la volatilité du portefeuille compte tenu des enjeux financiers toujours en vigueur sur les marchés. À ceux déjà connus, soit les tensions géopolitiques et la faible croissance économique, s'ajoute maintenant la faiblesse de l'or noir. En effet, la correction sur les prix du pétrole force les intervenants du marché obligataire à réviser l'inflation anticipée à la baisse. C'est sans compter sur le ralentissement économique que cela pourrait engendrer au Canada. Du point de vue de la gestion de la durée, le gestionnaire de portefeuille a maintenu un biais neutre par rapport à l'indice de référence. Par ailleurs, le positionnement du portefeuille fut concentré dans le terme de quatre ans afin de profiter de la pentification de la courbe de taux d'intérêt à court terme. D'autant plus que le gestionnaire de portefeuille n'anticipe pas de hausse du taux directeur au Canada pour les trimestres à venir.

Actions

Au cours de la période de référence, le marché boursier canadien a su naviguer dans la tourmente pour enregistrer de légers gains. En effet, ralenti par la dégringolade du secteur énergétique et par la décote de trois importantes institutions financières, le marché local a, en revanche, tiré avantage d'une baisse inattendue du taux directeur par la Banque du Canada et des activités de fusions et d'acquisitions qui ont propulsé le secteur des soins de santé vers des sommets inégalés. En contrepartie, les stratégies de dividendes ont généralement présenté des rendements négatifs lors de la période.

La surpondération du secteur énergétique s'est révélée le principal frein à la profitabilité relative du portefeuille d'actions canadiennes. Ainsi, plusieurs entreprises liées aux secteurs des matières premières se retrouvent parmi les pires contributeurs à la performance. De plus, le rendement décevant de certaines entreprises au portefeuille a nui à la performance relative. Citons par exemple Genworth MI qui a pâti de l'effet du ralentissement de l'économie albertaine sur le marché immobilier. Enfin, un biais vers les titres à petite capitalisation a aussi plombé la performance, ces titres ayant davantage été ébranlés par le recul des prix du brut.

Du côté positif, les titres du secteur public, bien représentés dans le portefeuille, ont été des contributeurs importants à la performance relative du Fonds. De plus, la sous-pondération des grandes banques canadiennes a été profitable aux investisseurs.

Aberdeen Asset Management Inc.

L'exposition au Brésil (pays non inclus dans l'indice de référence) a constitué l'élément ayant le plus nui aux résultats. Le marché boursier local et la devise ont poursuivi leur chute libre, alors que l'insatisfaction générale envers l'état de l'économie et le scandale de Petrobras ont entraîné des manifestations de masse pour la destitution de la présidente Rousseff. Préoccupé par la détérioration des activités commerciales de la société et par son incapacité à rembourser sa dette, le sous-gestionnaire de portefeuille a vendu sa position dans Petrobras.

L'exploitant minier brésilien Vale a également nui de façon considérable au rendement. Sa cote de crédit a été révisée à la baisse par S & P, à la lumière d'une chute éventuelle des prix du minerai de fer susceptible de peser sur l'entreprise à court terme. Par ailleurs, la chute des prix du pétrole a eu des répercussions sur des titres comme Royal Dutch Shell et Tenaris.

Inversement, l'exposition à Taïwan (pays non inclus dans l'indice de référence) a eu une incidence positive sur le rendement. Son marché boursier a offert l'une des meilleures performances et ce pays importateur a fortement profité de la baisse des prix du pétrole. La sélection des titres a également eu des répercussions positives. Le fabricant de semi-conducteurs TSMC a gagné du terrain après avoir enregistré des bénéfices nets records durant le troisième trimestre, lesquels ont surpassé les attentes du marché. L'exploitant de téléphonie mobile Taiwan Mobile a également contribué au rendement relatif de façon considérable. Par ailleurs, la société suisse Zurich Insurance a continué d'enregistrer de bons résultats.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a cédé sa position dans Petrobras, mentionnée ci-dessus. La position dans Comcast a été réduite en raison de son rendement relativement faible et de l'incertitude entourant la croissance de son dividende. Le sous-gestionnaire de portefeuille a également réduit l'exposition à PetroChina, notamment en raison de la force relative de son cours boursier. À l'inverse, une position a été acquise dans la société chilienne Sociedad Química y Minera de Chile, un producteur de fertilisant et de lithium à faible coût qui tire parti des importantes ressources du pays. Le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit l'exposition à Eni, puisque des occasions plus attrayantes se sont présentées au sein du secteur de l'énergie. Il a également ajouté aux positions de BHP Billiton, Japan Tobacco, MTN et du détaillant français Casino, en raison du faible cours de leurs actions.

Événements récents

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.

Obligations

Depuis le début de l'année, les décisions des banques centrales visant à dynamiser l'activité économique ont retenu l'attention. Certaines ont utilisé des outils conventionnels d'assouplissement monétaire, alors que d'autres ont appliqué des mesures quantitatives. Ce fut le cas de la Banque centrale européenne (BCE) qui a mis en œuvre un imposant programme de rachat de titres souverains, représentant environ 60 milliards d'euros par mois. De son côté, la Banque du Canada a abaissé le taux directeur de 0,25 % au mois de janvier. Elle qualifie cette action de police d'assurance contre la chute du pétrole. Dans cette optique, le gestionnaire de portefeuille anticipe toujours que les taux obligataires resteront bas à moyen terme, et ce, tant et aussi longtemps que la croissance économique ou l'inflation ne montrera pas de signes d'accélération marquée. La santé globale du secteur privé demeure généralement solide, notamment en raison de la bonne situation financière des sociétés et de la demande soutenue pour le crédit.

Actions

Notons la performance décevante de certaines compagnies bien représentées dans le portefeuille. Citons par exemple Genworth MI (-23,3 %) qui a pâti de la pression exercée par le recul du prix du pétrole sur l'économie albertaine et, en particulier, sur le marché immobilier, et Corus Entertainment (-15,1 %) fragilisé, notamment, par les décisions récentes du CRTC relativement aux forfaits de télévision à la carte. En revanche, les titres du secteur public, bien représentés dans le portefeuille, ont été des contributeurs importants à la performance relative, tout comme WSP Global (+21,3 %) qui a affiché de solides résultats financiers. Notons, enfin, que les stratégies de dividendes ont généralement présenté des rendements inférieurs à celui du marché canadien dans son ensemble lors du premier trimestre de 2015.

Aberdeen Asset Management Inc.

La volatilité devrait persister alors que les politiques des banques centrales divergent. Tandis que la Chine, l'Europe et le Japon sont de plus en plus accommodants, la Réserve fédérale semble s'orienter dans le sens contraire. Les fluctuations des cours des devises et sur les marchés émergents s'expliquent en grande partie par les spéculations sur le moment de la mise en œuvre d'une hausse des taux d'intérêt américains, plutôt que par des variations notables des données fondamentales. Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient et l'avenir financier incertain de la Grèce pourraient ébranler davantage la confiance des investisseurs. Dans le contexte macroéconomique difficile que nous connaissons, il est peu probable que les bénéfices des entreprises affichent une reprise considérable à court terme. Les entreprises gérées efficacement mettent plutôt l'accent sur le maintien des marges et des parts de marché dans le but de se positionner pour profiter d'une éventuelle reprise.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 10,7 % 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 2015, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 8 083 \$ (8 285 \$ en 2014).

Au 31 mars 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 115 558 \$ (74 000 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 43 644 \$ au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	25,90	23,21	22,29	20,94	21,63	20,62
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,50	0,91	0,82	0,78	0,81	0,75
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,99	1,33	0,62	0,99	0,58	0,21
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(3,53)	1,32	0,29	0,37	(1,18)	0,84
Charges	(0,28)	(0,54)	(0,49)	(0,44)	(0,46)	(0,43)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,32)	3,01	1,22	1,68	(0,27)	1,36
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,28	0,31	0,27	0,30	0,34	0,37
des gains en capital	1,84	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	2,12	0,31	0,27	0,30	0,34	0,37
Actif net à la fin de la période	23,42	25,88	23,21	22,29	20,94	21,63

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie T						
Actif net au début de la période	9,76	9,16	9,24	9,09	9,79	9,70
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,19	0,35	0,33	0,33	0,36	0,35
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,14	0,51	0,25	0,42	0,27	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,35)	0,53	0,12	0,17	(0,50)	0,38
Charges	(0,11)	(0,21)	(0,20)	(0,19)	(0,20)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,13)	1,17	0,49	0,72	(0,08)	0,62
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,08	0,14	0,13	0,14	0,16	0,15
des gains en capital	0,44	0,12	—	—	—	—
remboursement de capital	0,02	0,30	0,43	0,42	0,40	0,39
Distributions totales⁽⁴⁾	0,54	0,56	0,56	0,56	0,56	0,54
Actif net à la fin de la période	9,09	9,75	9,16	9,24	9,09	9,79

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,74	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,22	0,34
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,24	0,48
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,47)	0,03
Charges	(0,11)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,12)	0,64
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,09	0,08
des gains en capital	0,76	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,85	0,08
Actif net à la fin de la période	9,75	10,73

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie R		
Actif net au début de la période	10,32	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,22	0,34
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,21	0,50
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,39)	0,21
Charges	(0,10)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,06)	0,86
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,12	0,14
des gains en capital	0,51	—
remboursement de capital	—	0,36
Distributions totales⁽⁴⁾	0,63	0,50
Actif net à la fin de la période	9,56	10,31

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,74	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,22	0,36
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,25	0,50
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,48)	0,15
Charges	(0,05)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,06)	0,92
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,18	0,18
des gains en capital	0,76	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,94	0,18
Actif net à la fin de la période	9,71	10,71

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie S		
Actif net au début de la période	10,42	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,21	0,35
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,22	0,49
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,44)	0,15
Charges	(0,05)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,06)	0,90
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,17	0,27
des gains en capital	0,52	—
remboursement de capital	0,03	0,23
Distributions totales⁽⁴⁾	0,72	0,50
Actif net à la fin de la période	9,61	10,40

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

(2) À partir du 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	448 936	485 334	483 669	547 309	586 378	653 529
Nombre de parts rachetables en circulation	19 171 130	18 737 363	20 812 666	24 507 816	27 933 414	30 185 980
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,18	2,15	2,13	2,02	2,03	2,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,18	2,15	2,13	2,02	2,03	2,05
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,08	0,06	0,07	0,09	0,08	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	76,49	51,16	73,60	95,67	79,40	51,14
Valeur liquidative par part (\$)	23,42	25,90	23,24	22,33	20,99	21,65

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Catégorie T						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	137 139	153 465	153 924	172 423	196 950	236 240
Nombre de parts rachetables en circulation	15 082 986	15 723 564	16 787 297	18 631 407	21 601 757	24 109 373
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,15	2,15	2,13	2,01	2,03	2,04
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,15	2,15	2,13	2,01	2,03	2,04
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,08	0,06	0,07	0,09	0,08	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	76,49	51,16	73,60	95,67	79,40	51,14
Valeur liquidative par part (\$)	9,09	9,76	9,17	9,25	9,12	9,80

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie C		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 187	2 163
Nombre de parts rachetables en circulation	326 908	201 275
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,10	2,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,10	2,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,08	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	76,49	51,16
Valeur liquidative par part (\$)	9,75	10,74

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	401	324
Nombre de parts rachetables en circulation	41 954	31 456
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,99	2,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,99	2,06
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,08	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	76,49	51,16
Valeur liquidative par part (\$)	9,56	10,32

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	112	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,96	0,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,96	0,99
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	76,49	51,16
Valeur liquidative par part (\$)	9,71	10,74

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	113	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,95	1,00
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,95	1,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	76,49	51,16
Valeur liquidative par part (\$)	9,61	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 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 %

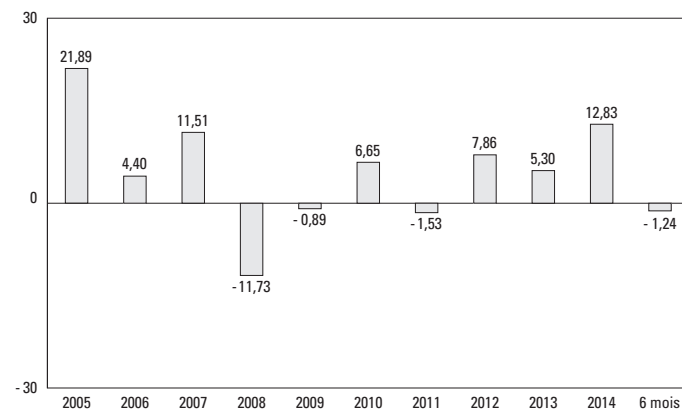
Rendement passé

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.

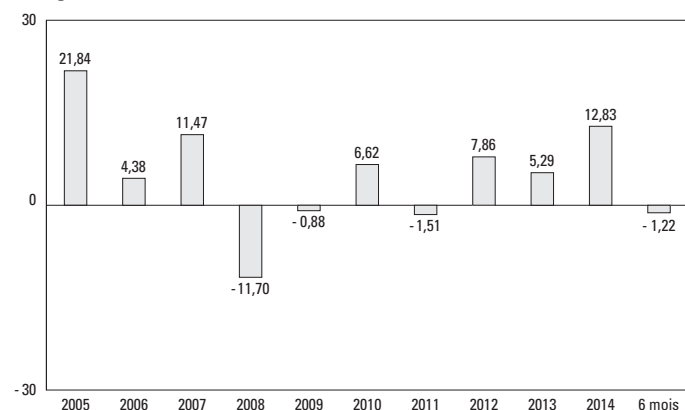
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

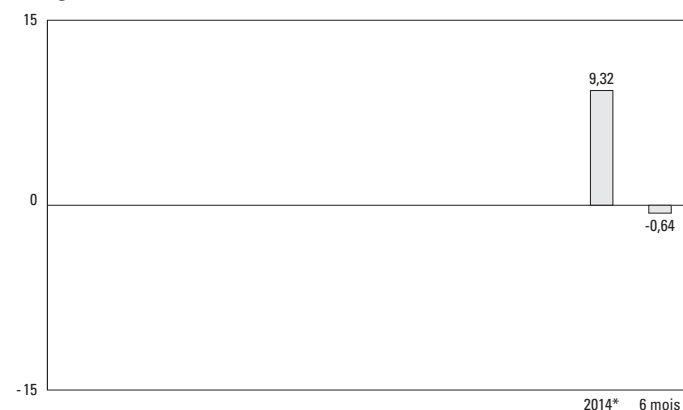
Catégorie A



Catégorie T

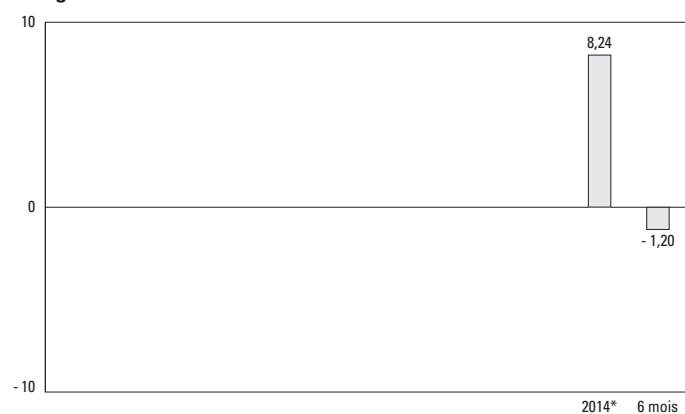


Catégorie F



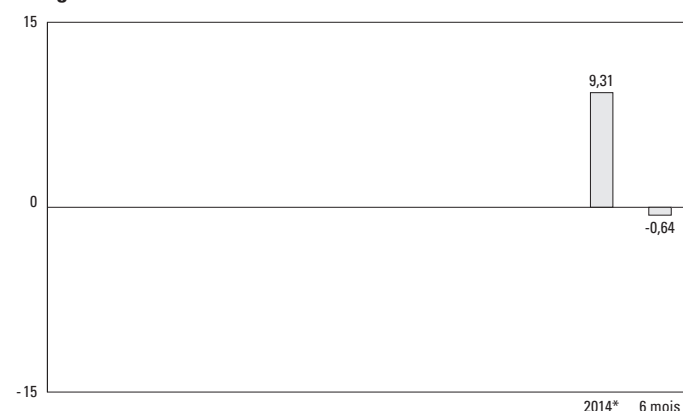
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



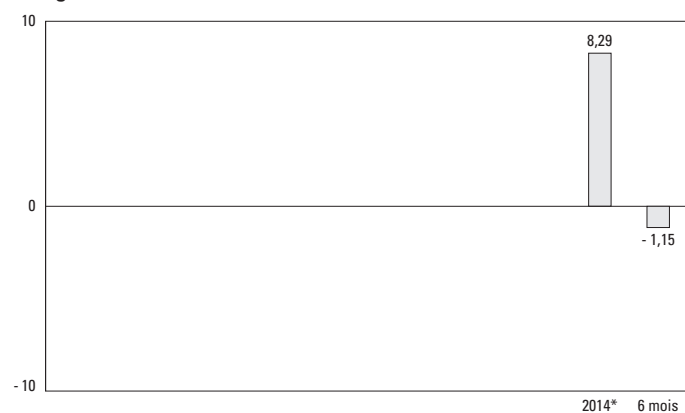
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R



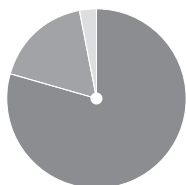
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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 2015. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

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

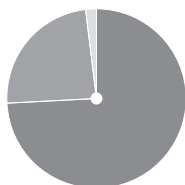
Le 17 novembre 2014, le gestionnaire a nommé Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») responsable des décisions de répartition de l'actif ainsi que de la gestion des portefeuilles des titres à revenu fixe et des titres de participation canadiens du Fonds en remplacement de Corporation Fiera Capital, dont le mandat, en tant que sous-gestionnaire de portefeuille du Fonds, a pris fin à cette date. De plus, des changements ont été apportés aux stratégies de placement du Fonds afin de refléter la philosophie d'investissement de DGIA.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014

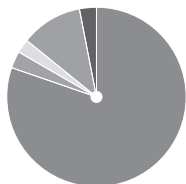
● 79,6 Actions*
27,9 Services financiers
18,1 Énergie
7,0 Consommation courante
6,9 Télécommunications
5,9 Matériaux
5,5 Produits industriels
3,8 Consommation discrétionnaire
2,2 Soins de santé
1,9 Services publics
0,4 Technologie
● 17,6 Obligations canadiennes
5,5 Gouvernement du Canada
5,3 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
6,8 Sociétés
● 2,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

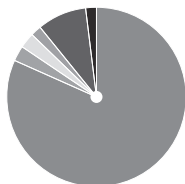
● 74,3 Actions*
23,0 Services financiers
15,8 Énergie
7,7 Télécommunications
6,7 Services publics
5,1 Consommation discrétionnaire
4,7 Matériaux
4,7 Consommation courante
2,9 Produits industriels
2,2 Soins de santé
1,5 Technologie
● 24,0 Obligations canadiennes
7,7 Gouvernement du Canada
7,6 Gouvernements 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 géographique (%)
au 31 mars 2014

● 80,5 Canada
● 3,1 Royaume-Uni
● 2,5 États-Unis
● 11,1 Autres pays**
● 2,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%)
au 31 mars 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.

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

1. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,350 %, 2018-12-15	2,8
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
3. Potash Corporation of Saskatchewan	1,6
4. Financement-Québec, 5,250 %, 2034-01-06	1,5
5. TELUS Corporation	1,3
6. Thomson Reuters	1,2
7. Agrium	1,2
8. WSP Global	1,2
9. Parkland Fuel Corporation	1,2
10. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,400 %, 2022-12-15	1,1
11. Cineplex	1,1
12. Great-West Lifeco	1,1
13. Gouvernement du Canada, série WL43, 5,750 %, 2029-01-06	1,1
14. Province de l'Ontario, 2,850 %, 2023-02-06	1,1
15. Power Corporation du Canada	1,1
16. Corporation Financière Power	1,1
17. Emera	1,1
18. Superior Plus Corp.	1,1
19. Société DH	1,1
20. CI Financial	1,1
21. Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-02-06	1,1
22. Fortis	1,0
23. Northland Power	1,0
24. BCE	1,0
25. Société Financière Manuvie	1,0
Total	30,9

* 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 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 obligatoire 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 2015, le Fonds Desjardins Croissance de dividendes (parts de catégorie A) affichait un rendement de -0,84 %, comparativement à 1,08 % 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.

Bien qu'une forte activité économique ait été observée à l'échelle de la planète depuis les six derniers mois, c'est l'appréciation du dollar américain par rapport à la plupart des devises du monde qui a eu l'impact le plus important sur les investisseurs canadiens. Parmi les nombreuses raisons qui expliquent la vigueur du dollar américain, la mise en place de politiques divergentes par les banques centrales vient assurément en tête de liste. La Réserve fédérale américaine confirme de plus en plus son penchant pour une hausse des taux d'intérêt, alors que la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque du Canada, entre autres, privilégient des mesures d'assouplissement qui entraînent une demande accrue pour des actifs en dollars américains. Cette situation fait en sorte que plusieurs pays européens affichent des taux d'intérêt négatifs jusqu'aux échéances de 10 ans, ce qui décourage les investisseurs qui pourraient souhaiter détenir de l'encaisse dans ces devises.

Au Canada, les marchés ont été surpris par la réduction du taux directeur de 0,25 % annoncée par la Banque du Canada en janvier 2015. La chute du prix du pétrole, le haut niveau d'endettement des ménages et la faiblesse du secteur manufacturier ont été perçus comme des risques sérieux à la stabilité de l'économie canadienne en 2015, et la baisse de taux constitue une police d'assurance contre un ralentissement plus prononcé. Le marché a immédiatement présumé qu'il y aurait d'autres diminutions à venir, mais cette première manœuvre semble avoir produit l'effet désiré et la banque centrale canadienne a opté pour le statu quo lors de sa réunion du mois de mars.

À l'extérieur du Canada, plusieurs indices d'instabilité sont ressentis. La situation en Grèce est troublante, mais il faut garder en tête que ce pays n'est qu'un joueur périphérique en Europe et que dans cette région, c'est la conjoncture en Italie qui se révèle davantage préoccupante. En effet, cet État n'a pas imposé les mêmes mesures drastiques que l'Espagne, de telle sorte que les salaires y sont trop élevés et que la production de même que la consommation s'effritent. L'affaiblissement de l'économie en Russie est également inquiétant, tout comme la situation au Japon. Le pays du Soleil levant se retrouve en effet devant une absence de croissance et comme sa population diminue, une mauvaise performance de l'économie nipponne est à prévoir.

Les résultats ont beaucoup varié selon les secteurs et celui de la santé a généré le plus fort gain avec un rendement de 67,4 %. La consommation de base et la technologie suivent avec des appréciations respectives de 24,2 % et 25,5 %. Les titres de Metro inc. et Walgreen Boots Alliance, dans le secteur de la consommation de base, ainsi que ceux de CA inc. et Oracle, dans le secteur de la technologie, ont contribué positivement aux résultats. La faiblesse du prix du pétrole a continué de nuire à la performance du secteur de l'énergie, qui a reculé de 16,7 %. L'importante exposition à la consommation de base a permis de compenser la sous-performance du secteur de la santé, le portefeuille étant davantage exposé aux titres étrangers. Deux entreprises canadiennes majeures de ce secteur ont fait les manchettes pour de bonnes raisons durant le trimestre. L'action de Catamaran Corporation a ainsi augmenté de 25,4 % à la suite d'une offre de prise de contrôle par UnitedHealth Corporation. Le titre boursier de Valeant Pharmaceuticals a pour sa part crû de 50,4 % à la suite de la proposition

que la société a déposé pour Salix Pharmaceuticals, après avoir vu son offre pour Allergan être écartée. Le sous-gestionnaire de portefeuille demeure cependant sceptique quant au modèle d'affaires de Valeant.

Pour ce qui est du portefeuille d'actions étrangères, il a continué à générer de bons rendements, affichant une augmentation de valeur de 15,7 %, avec la couverture.

Événements récents

Un autre trimestre de rendements élevés pourrait éventuellement pousser les investisseurs à ressentir un faux sentiment de sécurité. Bien que les indices avancés du cycle d'affaires n'annoncent pas de récession imminente, certains facteurs laissent penser que la période extraordinaire de cinq ans qui a suivi la dernière crise financière mondiale tire à sa fin. Plusieurs banques centrales ont vraisemblablement utilisé tous les outils de stimulation disponibles. L'économie américaine dispose d'un taux de croissance soutenable de près de 2 % par an et est perçue comme la locomotive de la croissance mondiale. Même si tous les experts sont d'avis que les marchés émergents de l'Asie, de l'Afrique et de l'Amérique du Sud seront la source majeure de croissance lors des prochaines décennies, il n'a pas été facile de simplement allouer du capital aux actions de ces pays. Jusqu'à maintenant, les placements effectués dans ces zones géographiques proviennent principalement de multinationales qui y exploitent des filiales plutôt que d'investisseurs voulant s'impliquer directement dans ces économies. Plusieurs autres enjeux économiques entrent en ligne de compte et l'évolution des devises en est un qu'il faudra suivre de très près.

Bien qu'il existe certainement des possibilités de perturbation sur les marchés boursiers, le sous-gestionnaire de portefeuille ne croit pas qu'il s'agisse d'un fait assuré. Sa philosophie d'investissement est basée sur la réduction d'éventuelles pertes en capital. Le sous-gestionnaire de portefeuille se concentre sur la qualité telle que définie par la solidité de la direction et des bilans financiers d'une entreprise, et il porte aussi une attention particulière aux flux de trésorerie et à leur potentiel à long terme. Ultimement, le meilleur outil pour rester à l'abri des pertes est l'évaluation. Être en mesure d'établir une marge de sécurité quand un titre est acheté et savoir s'en départir avant qu'il n'atteigne une pleine évaluation : voilà les deux éléments essentiels à considérer pour réduire les probabilités de pertes en capital. Le sous-gestionnaire de portefeuille maintient un engagement indéfectible envers sa philosophie et l'application rigoureuse et en profondeur de son processus d'investissement, ce qui lui permet de continuer à générer des rendements supérieurs dans des marchés en évolution.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 1 571 \$ (0 \$ en 2014).

Au 31 mars 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 60 181 \$ (45 638 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 6 273 \$ au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	18,76	15,94	14,01	12,61	13,28	12,50
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,29	0,62	0,49	0,45	0,44	0,38
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,18)	1,28	0,25	0,65	(0,04)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,06)	1,54	2,16	0,76	(0,96)	0,72
Charges	(0,22)	(0,41)	(0,34)	(0,29)	(0,30)	(0,28)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—	—	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,17)	3,03	2,56	1,57	(0,86)	0,86
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,09	0,20	0,14	0,07	0,04	0,01
des gains en capital	0,26	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,35	0,20	0,14	0,07	0,04	0,01
Actif net à la fin de la période	18,25	18,75	15,94	14,01	12,61	13,28

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie T						
Actif net au début de la période	12,34	11,20	10,61	10,36	11,76	11,90
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,19	0,42	0,36	0,35	0,38	0,35
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,12)	0,88	0,13	0,51	(0,01)	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,05)	1,09	1,29	0,63	(0,62)	0,61
Charges	(0,14)	(0,28)	(0,25)	(0,23)	(0,26)	(0,26)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—	—	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,12)	2,11	1,53	1,26	(0,51)	0,77
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,04	0,15	0,11	0,13	0,12	0,08
des gains en capital	0,17	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,25	0,78	0,81	0,79	0,80	0,77
Distributions totales⁽⁴⁾	0,46	0,93	0,92	0,92	0,92	0,85
Actif net à la fin de la période	11,77	12,34	11,20	10,61	10,36	11,76

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	14,88	12,63	11,05	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,23	0,49	0,42	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,15)	1,00	0,04	0,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,01)	1,30	0,59	0,19
Charges	(0,01)	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,06	2,79	1,05	0,91
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	0,01	—
des dividendes	0,22	0,47	0,31	0,10
des gains en capital	0,21	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,43	0,47	0,32	0,10
Actif net à la fin de la période	14,50	14,87	12,63	11,05

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	11,10	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,19	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,11)	0,48
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,05)	0,44
Charges	(0,13)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,10)	1,03
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,04	0,06
des gains en capital	0,15	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,19	0,06
Actif net à la fin de la période	10,82	11,09

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie R		
Actif net au début de la période	10,46	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,16	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,11)	0,47
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	0,50
Charges	(0,12)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,07)	1,06
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,04	0,09
des gains en capital	0,14	—
remboursement de capital	0,22	0,58
Distributions totales⁽⁴⁾	0,40	0,67
Actif net à la fin de la période	9,97	10,46

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	11,11	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,11)	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,02)	0,03
Charges	(0,07)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,03)	0,38
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,09	0,14
des gains en capital	0,15	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,24	0,14
Actif net à la fin de la période	10,83	11,10

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie S		
Actif net au début de la période	10,56	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,16	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,10)	0,37
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,02)	0,63
Charges	(0,06)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,02)	1,22
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,10	0,22
des gains en capital	0,15	—
remboursement de capital	0,16	0,45
Distributions totales⁽⁴⁾	0,41	0,67
Actif net à la fin de la période	10,13	10,52

(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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	148 668	157 460	144 763	290 384	404 089	344 642
Nombre de parts rachetables en circulation	8 148 415	8 394 446	9 079 565	20 698 943	31 948 001	25 932 444
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,34	2,31	2,27	2,15	2,17	2,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,34	2,31	2,27	2,15	2,17	2,25
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,02	0,02	0,02	0,03	0,02	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,31	18,91	19,81	9,59	6,55	0,99
Valeur liquidative par part (\$)	18,25	18,76	15,94	14,03	12,65	13,29

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	31 113	35 683	37 639	36 709	57 390	61 950
Nombre de parts rachetables en circulation	2 644 275	2 891 107	3 358 521	3 455 704	5 522 283	5 264 031
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,31	2,31	2,27	2,15	2,16	2,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,31	2,31	2,27	2,15	2,16	2,23
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,02	0,02	0,02	0,03	0,02	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,31	18,91	19,81	9,59	6,55	0,99
Valeur liquidative par part (\$)	11,77	12,34	11,21	10,62	10,39	11,77

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	282 717	261 420	254 237	32 113
Nombre de parts rachetables en circulation	19 502 924	17 570 983	20 121 514	2 902 331
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (3)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,02	0,02	0,02	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,31	18,91	19,81	9,59
Valeur liquidative par part (\$)	14,50	14,88	12,64	11,06

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 550	3 286
Nombre de parts rachetables en circulation	512 905	296 061
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,23	2,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,23	2,25
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,31	18,91
Valeur liquidative par part (\$)	10,82	11,10

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	866	775
Nombre de parts rachetables en circulation	86 858	74 115
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,27	2,32
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,27	2,34
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,31	18,91
Valeur liquidative par part (\$)	9,97	10,46

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	17	17
Nombre de parts rachetables en circulation	1 544	1 510
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,11	1,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,11	1,36
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,31	18,91
Valeur liquidative par part (\$)	10,83	11,11

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	111	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,06	1,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,06	1,12
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,31	18,91
Valeur liquidative par part (\$)	10,13	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 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, 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.

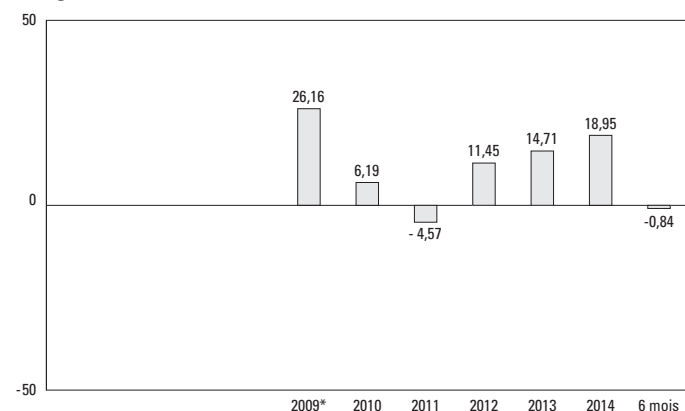
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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 %

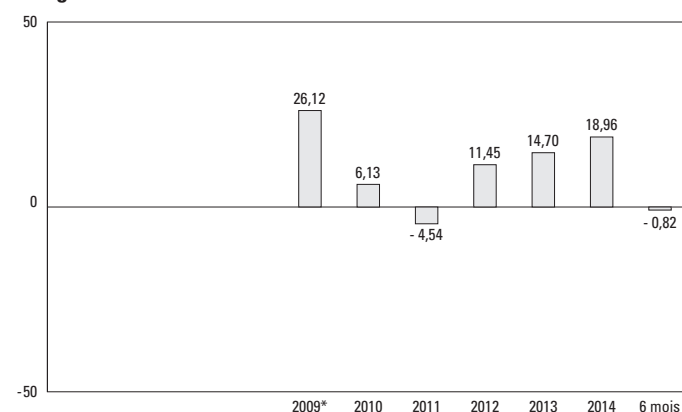
Rendement passé

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.

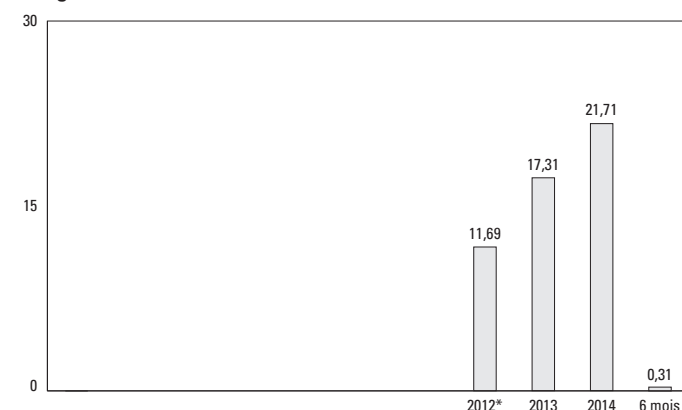
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Catégorie A


* Début des opérations le 20 janvier 2009.

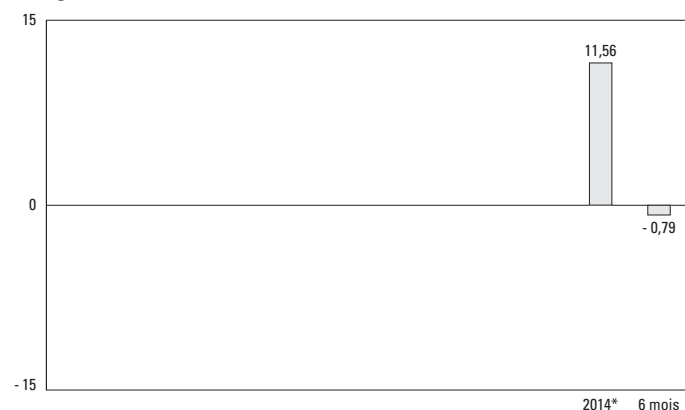
Catégorie T


* Début des opérations le 20 janvier 2009.

Catégorie I


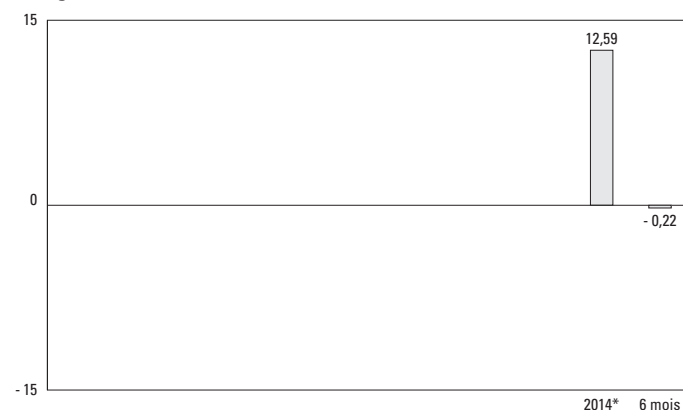
* Début des opérations le 29 novembre 2011.

Catégorie C



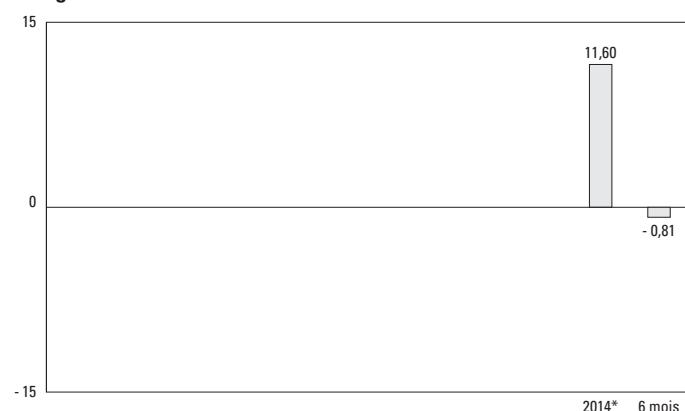
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

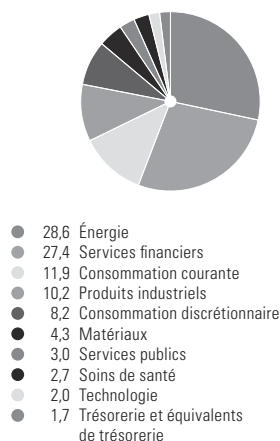
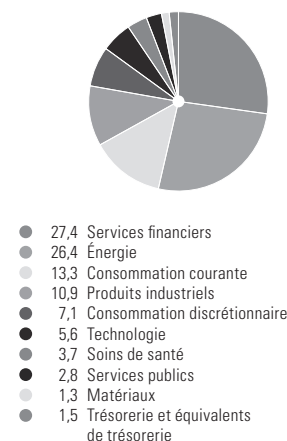
Catégorie R



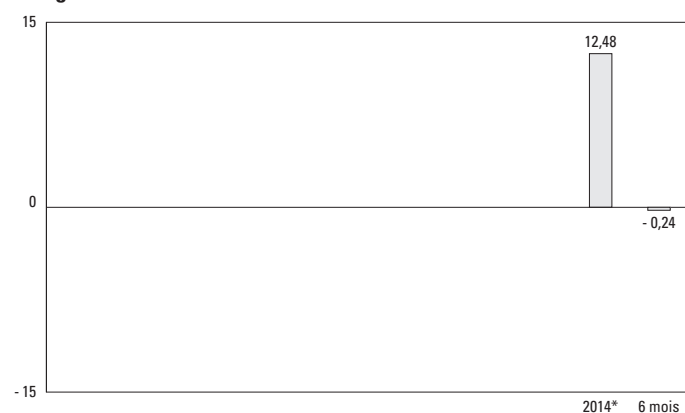
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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 2015. 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.

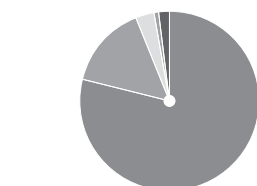
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015

Catégorie F

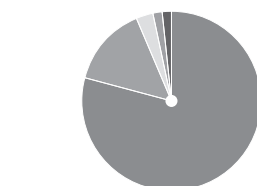


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

**Répartition géographique (%)
au 31 mars 2014**


● 78,9 Canada
● 15,1 États-Unis
● 3,3 Royaume-Uni
● 1,0 Autres pays**
● 1,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

**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.

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

1. Banque Toronto-Dominion	6,7
2. Banque Royale du Canada	5,3
3. Banque Scotia	4,9
4. Suncor Énergie	3,9
5. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,5
6. Canadian Natural Resources	3,5
7. Enbridge	3,5
8. Metro	3,4
9. Société Financière Manuvie	2,9
10. Compagnies Loblaw	2,7
11. Cenovus Energy	2,7
12. Thomson Reuters	2,6
13. Open Text Corporation	2,3
14. Inter Pipeline	2,2
15. Société Canadian Tire, catégorie A	2,1
16. Groupe SNC-Lavalin	2,1
17. Intact Financial Corporation	2,1
18. Great-West Lifeco	1,8
19. Vermilion Energy	1,7
20. Keyera Corp.	1,6
21. PepsiCo	1,6
22. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
23. WSP Global	1,5
24. Aimia	1,5
25. Pembina Pipeline Corporation	1,5
Total	69,1

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

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

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

Autres renseignements importants

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

Les parts de catégorie T de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

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

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

Les parts de catégorie R de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. 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 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.

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 2015, le Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,77 %, comparativement à - 0,35 % pour son indice de référence, l'indice composé S & P / TSX de dividendes (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les marchés boursiers canadiens sont demeurés relativement stables, enregistrant un léger rendement positif au cours de la période.

La sélection de titres dans le secteur des services financiers a contribué à la performance du Fonds, les compagnies d'assurance Great-West et Intact Corporation financière ayant enregistré de solides rendements. Les sociétés de placement immobilier RioCan REIT et Brookfield Property Partners ont également affiché de bons rendements. Les activités de Brookfield Property Partners ont généré de solides flux de trésorerie alimentés par la croissance des taux d'occupation et les hausses de loyers au terme des contrats de location. La société a également augmenté son objectif de croissance annuelle en matière de distributions.

L'absence d'exposition au secteur des soins de santé a eu une incidence négative, puisque celui-ci a enregistré de solides rendements au cours de la période. Il convient toutefois de mentionner que le choix limité de titres dans ce secteur ne répondait pas aux exigences du Fonds en matière de dividendes et d'évaluation.

La sous-pondération du secteur de l'énergie a contribué au rendement en raison des pressions exercées en fin d'année sur le prix du pétrole, qui demeure faible en raison de l'abondance de l'offre et d'une demande stable ou à la baisse.

Au sein du secteur de la consommation discrétionnaire, le titre de Corus Entertainment a affiché un recul en raison de la décision du CRTC de modifier les options de sélection de chaînes à la carte qui a suscité des incertitudes chez certains services de télévision spécialisée.

La sélection de titres dans le secteur de la consommation courante a contribué au rendement général du Fonds. Metro a affiché une solide performance, l'entreprise ayant fait l'acquisition de la participation majoritaire d'un fabricant et détaillant québécois de produits de boulangerie, ce qui a contribué à accroître ses revenus. Sa décision de convertir certains établissements en épiceries à escompte « Food Basics » pour attirer les consommateurs à la recherche d'économies semble prometteuse dans un contexte de ralentissement de la croissance.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a vendu le reliquat de la position de Tim Hortons, les actions ayant atteint leur pleine valeur. La majeure partie de la position avait été vendue en août dernier lorsque la valeur des actions a grimpé de façon importante à l'annonce de l'achat de la chaîne de cafés et de beignes par Burger King au coût de 11 milliards de dollars, créant ainsi la troisième plus importante franchise de restauration rapide au monde. Les positions dans Arc Ressources et Enerplus Ressources ont été accrues au cours de la période, dans un contexte de liquidation des actions liées à l'énergie. Les deux sociétés sont des producteurs de pétrole et de gaz naturel de grande qualité, se négocient à escompte par rapport à leur valeur liquidative et offrent des taux de rendement de dividendes intéressants.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille demeure plutôt prudent quant à la situation de l'économie canadienne. Le dollar canadien affiche encore un recul par rapport

au dollar américain, ce qui s'explique en partie par la faiblesse soutenue du prix du pétrole dont dépend largement notre économie. La baisse-surprise du taux directeur de 1 % à 0,75 % par la Banque du Canada en janvier a également contribué au recul du dollar. On estime que les provinces productrices d'énergie afficheront une reprise économique anémique en 2015, alors que les provinces axées sur la fabrication profiteront de la faiblesse du dollar canadien pour afficher une croissance plus vigoureuse. Compte tenu du contexte actuel, les rendements boursiers devraient demeurer faibles à court terme. Le portefeuille est structuré de façon à tirer parti des occasions découlant des erreurs d'évaluation de prix des titres de grande qualité, tout en profitant de leurs flux constants de dividendes supérieurs à la moyenne. Le portefeuille devrait profiter d'une révision des prix de ses titres sous-évalués ainsi que d'un rendement de dividendes supérieur à l'ensemble du marché, tout en protégeant son capital grâce à l'accent mis sur la qualité et la valeur.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 16 268 \$ (49 055 \$ en 2014).

Au 31 mars 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 1 030 \$ (867 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 0 \$ au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	11,17	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,20	0,39
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,21
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02	0,73
Charges	(0,13)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,20	1,08
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,06	0,11
des gains en capital	0,15	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,21	0,11
Actif net à la fin de la période	11,15	11,16

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois)* \$
Catégorie I		
Actif net au début de la période	11,17	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,19	0,39
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,19
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03	0,86
Charges	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,33	1,43
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,02
des dividendes	0,18	0,31
des gains en capital	0,15	0,01
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34	0,34
Actif net à la fin de la période	11,16	11,17

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,84	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,19	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05	(0,28)
Charges	(0,12)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,23	0,05
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,06	0,09
des gains en capital	0,15	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,21	0,09
Actif net à la fin de la période	10,83	10,84

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,23	0,34
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,32)	(0,19)
Charges	(0,06)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,06)	0,18
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,10	0,17
des gains en capital	0,15	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,25	0,17
Actif net à la fin de la période	10,87	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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 680	1 262
Nombre de parts rachetables en circulation	150 631	112 969
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,34	2,34
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	5,96	8,81
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,05	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,29	14,64
Valeur liquidative par part (\$)	11,15	11,17

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	230 558	203 088
Nombre de parts rachetables en circulation	20 659 115	18 174 193
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⁾	0,05	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,29	14,64
Valeur liquidative par part (\$)	11,16	11,17

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	267	202
Nombre de parts rachetables en circulation	24 698	18 625
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,22	2,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	5,65	8,40
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,05	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,29	14,64
Valeur liquidative par part (\$)	10,83	10,84

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	14	4
Nombre de parts rachetables en circulation	1 320	342
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,12	1,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	4,69	7,61
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,07	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,29	14,64
Valeur liquidative par part (\$)	10,87	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 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, 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 de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



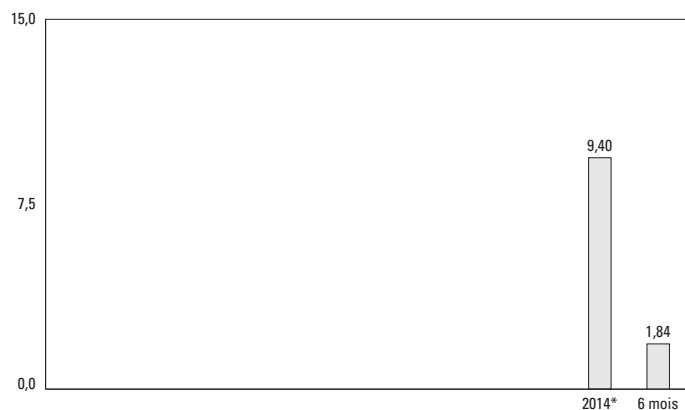
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie I



* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

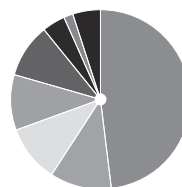
Catégorie F



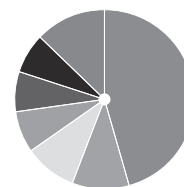
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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.

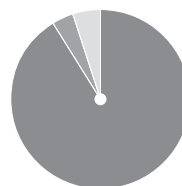
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014

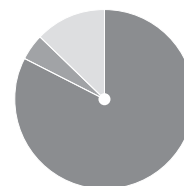
- 48,3 Services financiers
- 10,9 Consommation discrétionnaire
- 10,3 Télécommunications
- 10,1 Énergie
- 9,6 Services publics
- 4,2 Consommation courante
- 1,8 Matériaux
- 4,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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 géographique (%)
au 31 mars 2014

- 91,3 Canada
- 3,9 Bermudes
- 4,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015

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

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

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	12,7
2. Banque Toronto-Dominion	5,1
3. Banque Royale du Canada	4,8
4. BCE	3,9
5. Intact Financial Corporation	3,7
6. Banque Scotia	3,6
7. Banque de Montréal	3,5
8. Corporation Financière Power	3,4
9. Rogers Communications, catégorie B	3,4
10. Société Financière Manuvie	3,2
11. Thomson Reuters	3,0
12. TELUS Corporation	3,0
13. Fonds de placement immobilier RioCan	2,9
14. Financière Sun Life	2,9
15. Metro	2,9
16. Superior Plus Corp.	2,6
17. Brookfield Property Partners	2,5
18. Capital Power Corporation	2,5
19. Corus Entertainment, catégorie B	2,4
20. George Weston	2,4
21. Cenovus Energy	2,4
22. Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,2
23. Brookfield Renewable Power	2,1
24. Great-West Lifeco	2,1
25. Dream Industrial Real Estate Investment Trust	2,0
Total	85,2

* 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.

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, expresse 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 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.

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 cours de la période de référence, le marché boursier canadien a bien navigué dans la tourmente pour réussir à enregistrer des gains. Ralenti par l'instabilité du secteur énergétique et la décote de trois importantes institutions financières par une agence de notation renommée, le marché domestique a néanmoins tiré avantage d'une baisse inattendue du taux directeur de la Banque du Canada et d'activités de fusion et d'acquisition. La combinaison de ces facteurs a eu pour effet de propulser le secteur des soins de santé vers des sommets inégalés. En contrepartie, les stratégies de dividendes ont généralement présenté des rendements inférieurs à ceux du marché canadien dans son ensemble durant le semestre.

En février, l'exposition aux titres énergétiques a été bénéfique, les investisseurs semblant tabler sur une baisse de la production de pétrole à moyen terme et sur une amélioration de la demande mondiale pour cette ressource, notamment en Europe et dans l'Empire du Milieu. Le secteur de l'énergie a également bénéficié d'une hausse du prix du baril engendrée par les vives tensions au Moyen-Orient. En ce qui concerne les titres aurifères, ils ont perdu une part de leur pouvoir d'attraction en raison de l'accord au sujet du prolongement du plan d'aide européen à la Grèce et de la vigueur du dollar américain. Ces deux facteurs ont diminué l'intérêt des investisseurs pour la valeur refuge que constitue l'or, ce qui a entraîné des répercussions sur l'ensemble du secteur des ressources naturelles. Par contre, les effets positifs observés en février se sont quelque peu dissipés au mois de mars.

La sous-pondération des titres des grandes banques canadiennes a constitué le principal frein à la performance relative du Fonds. En effet, après un début d'année sans éclat, les principales institutions financières du pays ont affiché des rendements positifs lors des deux derniers mois. Les résultats décevants de certains titres détenus au portefeuille ont également nui à la performance relative du Fonds. À titre d'exemple, l'action de Genworth MI a souffert de l'effet du ralentissement de l'économie albertaine sur le marché immobilier et celle de Corus Entertainment a été fragilisée entre autres par les décisions récentes du CRTC à l'égard des forfaits de base en matière de télévision à la carte.

Le Fonds Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés a commencé ses activités le 22 janvier 2015. Puisqu'au 31 mars 2015 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

À court terme, le gestionnaire de portefeuille portera une attention particulière à la volatilité du marché canadien puisque celui-ci demeure fragile en raison de l'instabilité des secteurs liés aux ressources naturelles.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 797 \$.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la dernière période. Pour la période close le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Catégorie A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,05)
Charges	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	—
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,02
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,02
Actif net à la fin de la période	10,15

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,09)
Charges	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	—
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,03
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,03
Actif net à la fin de la période	10,18

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,11
Charges	(0,03)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,17
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,03
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,03
Actif net à la fin de la période	10,14

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,39)
Charges	(0,03)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,32)
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,02
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,02
Actif net à la fin de la période	10,17

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

(2) À partir du 31 mars 2015, 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.

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

* Début des opérations pour les catégories A, I, C et F en janvier 2015.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (3 mois)*
Catégorie A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 264
Nombre de parts rachetables en circulation	124 502
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,28
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	8,06
Valeur liquidative par part (\$)	10,15

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (3 mois)*
Catégorie I	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	539
Nombre de parts rachetables en circulation	52 935
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (3)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽³⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	8,06
Valeur liquidative par part (\$)	10,18

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (3 mois)*
Catégorie C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	8,06
Valeur liquidative par part (\$)	10,14

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (3 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	16
Nombre de parts rachetables en circulation	1 539
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,12
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,25
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	8,06
Valeur liquidative par part (\$)	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 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, 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, I, C et F 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 %

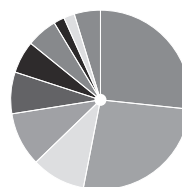
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés a commencé ses activités le 22 janvier 2015. Puisqu'au 31 mars 2015 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.

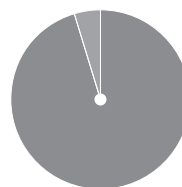
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 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 indicies
● 1,9 Technologie
● 4,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015



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

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

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6
2. Parkland Fuel Corporation	2,1
3. WSP Global	2,1
4. Thomson Reuters	2,1
5. Superior Plus Corp.	2,1
6. iShares S & P / TSX 60 Index Fund	2,0
7. Société financière IGM	2,0
8. Great-West Lifeco	2,0
9. Financière Sun Life	2,0
10. Black Diamond Group	2,0
11. Fortis	2,0
12. Emera	2,0
13. Capital Power Corporation	2,0
14. CI Financial	2,0
15. Société Financière Manuvie	2,0
16. Corporation Financière Power	2,0
17. Manitoba Telecom Services	2,0
18. BCE	2,0
19. Shaw Communications, catégorie B	1,9
20. Cineplex	1,9
21. Northland Power	1,9
22. Banque Toronto-Dominion	1,9
23. Power Corporation du Canada	1,9
24. Banque Royale du Canada	1,9
25. Rogers Communications, catégorie B	1,9
Total	52,3

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

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

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

Fonds Desjardins IBrix Focus actions canadiennes (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au cours de la période de référence, le marché boursier canadien a bien navigué dans la tourmente pour réussir à enregistrer des gains. Ralenti par l'instabilité du secteur énergétique et la décote de trois importantes institutions financières canadiennes par une agence de notation renommée, le marché domestique a néanmoins tiré avantage d'une baisse inattendue du taux directeur de la Banque du Canada et d'activités de fusion et d'acquisition. La combinaison de ces facteurs a eu pour effet de propulser le secteur des soins de santé vers des sommets inégalés.

En février, l'exposition aux titres énergétiques a été bénéfique, les investisseurs semblant tabler sur une baisse de la production de pétrole à moyen terme et une amélioration de la demande mondiale pour l'or noir, notamment en Europe et dans l'Empire du Milieu. Le secteur de l'énergie a également bénéficié d'une hausse du prix du baril engendrée par les vives tensions au Moyen-Orient. De plus, des gains importants de sociétés bien représentées dans le Fonds et exerçant leurs activités dans des secteurs variés ont permis d'ajouter de la valeur. Il convient notamment de souligner l'apport de WSP Global, qui a affiché de solides résultats, de même que celui de DH Corp.

En contrepartie, la sous-pondération du titre de Valeant Pharmaceuticals, qui a connu une progression de 50,4 %, a été le principal frein à la profitabilité relative du Fonds. En effet, les activités de fusion et d'acquisition dans le secteur des soins de santé ont propulsé le cours de ce titre vers de nouveaux sommets. La surpondération du secteur des matériaux a aussi été pénalisante, alors que trois des titres ayant fourni la pire contribution à la performance du portefeuille proviennent de ce secteur.

Le Fonds Desjardins IBrix Focus actions canadiennes a commencé ses activités le 22 janvier 2015. Puisqu'au 31 mars 2015 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

À court terme, le gestionnaire de portefeuille portera une attention particulière à la volatilité du marché canadien, puisque celui-ci demeure fragile en raison de l'instabilité des secteurs liés aux ressources naturelles.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 468 \$.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la dernière période. Pour la période close le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Catégorie A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05
Charges	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,09
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	10,15

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,08
Charges	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	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	10,19

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,09
Charges	(0,03)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,15
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net à la fin de la période	10,15

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)
Charges	(0,03)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	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	10,17

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

(2) À partir du 31 mars 2015, 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.

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

* Début des opérations pour les catégories A, I, C et F en janvier 2015.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (3 mois)*
Catégorie A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	692
Nombre de parts rachetables en circulation	68 158
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,37
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,37
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,84
Valeur liquidative par part (\$)	10,15

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2015 (3 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	209
Nombre de parts rachetables en circulation	20 512
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⁾	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,84
Valeur liquidative par part (\$)	10,19

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (3 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,84
Valeur liquidative par part (\$)	10,15

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (3 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	24
Nombre de parts rachetables en circulation	2 380
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,84
Valeur liquidative par part (\$)	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 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, 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, I, C et F 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 %

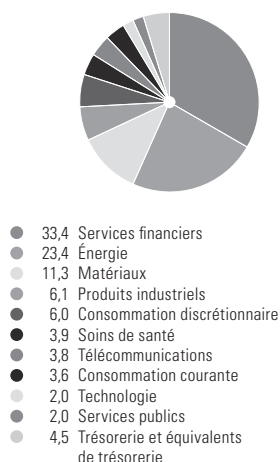
Rendement passé

Rendements annuels (%)

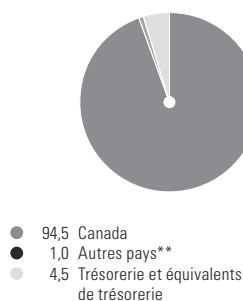
Le Fonds Desjardins IBrix Focus actions canadiennes a commencé ses activités le 22 janvier 2015. Puisqu'au 31 mars 2015 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Aperçu du portefeuille

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



Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015



** 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	4,5
2. Valeant Pharmaceuticals International	2,3
3. WSP Global	2,2
4. Thomson Reuters	2,1
5. Société DH	2,0
6. Métaux Russel	2,0
7. Shaw Communications, catégorie B	2,0
8. Westshore Terminals Investment	1,9
9. Manitoba Telecom Services	1,9
10. Aimia	1,9
11. BCE	1,9
12. Intact Financial Corporation	1,9
13. Great-West Lifeco	1,9
14. Groupe Jean Coutu (PJC), catégorie A	1,9
15. Power Corporation du Canada	1,8
16. CI Financial	1,8
17. Corporation Financière Power	1,8
18. Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	1,8
19. Banque Toronto-Dominion	1,8
20. Banque Royale du Canada	1,8
21. Banque de Montréal	1,7
22. Compagnies Loblaw	1,7
23. Société Financière Manuvie	1,7
24. Banque Scotia	1,7
25. Société financière IGM	1,7
Total	49,7

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

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

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

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 2015, le Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de - 4,78 %, comparativement à 1,08 % 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.

Le Fonds a affiché une performance inférieure à celle de l'indice composé S & P / TSX, la baisse des cours du pétrole ayant nui aux titres du secteur de l'énergie et la sous-pondération du Fonds dans le secteur des soins de santé ayant été préjudiciable au rendement relatif. Les placements dans les secteurs des matériaux et des produits industriels ont contribué à la performance du Fonds. Ce dernier a également bénéficié de la sélection de titres dans plusieurs industries, comme Air Canada (transporteur aérien), Uni-Sélect Inc. (distribution de pièces automobiles), Groupe CGI inc. (technologie), Thomson Reuters Corp. (édition) et CCL Industries Inc. (contenants de métal et de verre).

LSV Asset Management

Les actions de valeur ont moins bien performé que l'ensemble du marché au cours des six derniers mois, selon un écart assez important. L'indice composé S & P / TSX a légèrement progressé, son rendement ayant à peine dépassé 1 %, alors que les indices de valeur reculaient de près de 6 %. Les résultats du sous-gestionnaire de portefeuille ont été quelque peu supérieurs à l'indice de valeur, sans toutefois être en mesure de maintenir la cadence des marchés en général. Le secteur de l'énergie a été pénalisé par la chute rapide des prix du pétrole, qui a eu une incidence sur une grande partie du marché canadien. Pendant ce temps, le cours de l'action de Valeant Pharmaceuticals a presque doublé. Une trop forte exposition au secteur de l'énergie et l'absence du titre de Valeant ont été très coûteuses pour le portefeuille au cours de la période.

Le portefeuille affichait un retard par rapport à l'indice composé S & P / TSX durant la période, mais a surclassé les indices axés sur les titres de valeur. La forte orientation du portefeuille vers ces derniers titres et ceux à petite capitalisation a été grandement nuisible durant la période.

Parmi les titres ayant le plus contribué au rendement, on trouve Metro inc. et Magna International, tandis que Pacific Rubiales Energy et Canadian Oil Sands ont nui aux résultats. Valeant Pharmaceuticals est le titre ayant eu le plus d'impact au cours de la période, puisqu'il représente une part assez considérable de l'indice composé S & P / TSX avec un peu plus de 4 % du marché.

Événements récents

Tetrem Capital Partners Ltd.

La faiblesse du secteur de l'énergie freine la performance du marché canadien depuis plusieurs mois. Le rendement des obligations demeure à des niveaux historiquement bas et l'économie traverse une période de mollesse, ce qui signifie que les taux d'intérêt pourraient demeurer bas à court terme.

Les banques canadiennes, qui représentent 20 % de l'indice composé S & P / TSX, continuent d'alimenter les discussions, étant donné les préoccupations liées à la fébrilité du marché de l'habitation et au niveau d'endettement élevé des consommateurs. Sur une note positive, les banques sont bien capitalisées et, même dans l'éventualité d'un ralentissement économique, les dividendes sont bien protégés et offrent un soutien en cas de baisse des actions. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que les évaluations des banques présentes dans le Fonds reflètent cette incertitude tout en constituant un avantage si l'économie canadienne se porte mieux que prévu.

Les titres liés à l'énergie ont été durement touchés et, conformément à sa stratégie de placement à contre-courant, le sous-gestionnaire de portefeuille a patiemment acquis des titres survenus de sociétés de grande qualité. Une dynamique baissière prévaut dans le secteur et c'est le moment d'agir avec conviction.

Au Canada, le capital d'investissement continue d'être concentré dans les actions d'un petit nombre d'entreprises, en particulier celles dont la croissance est considérée comme indépendante du prix des produits de base. Parmi ces entreprises, nombreuses sont celles dont les titres profitent d'évaluations plus élevées que jamais. À un certain moment, le capital sera réorienté vers des secteurs du marché offrant une meilleure valeur, et le sous-gestionnaire de portefeuille estime que le Fonds en bénéficiera lorsque cela se produira.

LSV Asset Management

Selon les prévisions à long terme du sous-gestionnaire de portefeuille, les actions devraient être évaluées selon leurs données fondamentales et leur potentiel de croissance à court terme, sans égard à leur « taille ». Cette approche ascendante s'est avérée efficace, le sous-gestionnaire de portefeuille considérant qu'il est difficile de prévoir les événements macroéconomiques qui auront une incidence sur le cours des actions et le moment où ils se produiront, et que les données fondamentales devraient stimuler le rendement des titres boursiers avec le temps. Depuis mars 2009, l'approche axée sur la valeur adoptée pour les placements portait ses fruits, jusqu'à ce que les actions de valeur enregistrent une performance inférieure au cours de la dernière année. Depuis leur ajout dans le Fonds, les placements du sous-gestionnaire de portefeuille ont enregistré des rendements absolus et relatifs élevés. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que le maintien de son approche entraînera des rendements excédentaires à long terme.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 1 640 \$ (0 \$ en 2014).

Au 31 mars 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 69 822 \$ (47 211 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 4 460 \$ à recevoir au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	21,74	19,01	16,45	14,69	16,24	14,70
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,29	0,58	0,51	0,44	0,39	0,41
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,30	0,64	0,03	0,26	1,46	1,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,39)	2,23	2,25	1,54	(2,84)	0,41
Charges	(0,28)	(0,54)	(0,44)	(0,38)	(0,43)	(0,37)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(1,08)	2,90	2,34	1,85	(1,43)	1,58
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,02	0,06	—	—	—	0,02
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,02	0,06	—	—	—	0,02
Actif net à la fin de la période	20,67	21,72	19,01	16,45	14,69	16,24

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Actif net au début de la période	6,56	6,19	5,84	5,68	6,73	6,55
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,09	0,18	0,18	0,16	0,15	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,20	0,01	0,09	0,58	0,50
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,43)	0,71	0,82	0,65	(1,11)	0,23
Charges	(0,08)	(0,17)	(0,15)	(0,14)	(0,17)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—	—	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,33)	0,92	0,86	0,76	(0,55)	0,73
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,01	0,03	0,02	—	0,01
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,25	0,51	0,49	0,50	0,52	0,46
Distributions totales⁽⁴⁾	0,25	0,52	0,52	0,52	0,52	0,47
Actif net à la fin de la période	6,00	6,56	6,19	5,84	5,68	6,73

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (4 mois)* \$
Actif net au début de la période	15,55	13,45	11,36	9,90	10,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,22	0,42	0,41	0,34	0,26	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	0,41	0,01	0,29	0,93	0,21
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,94)	1,28	1,93	0,14	(3,06)	0,37
Charges	(0,01)	—	—	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,51)	2,10	2,34	0,76	(1,88)	0,65
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,35	0,24	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,35	0,24	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période	14,65	15,54	13,45	11,36	9,90	10,65

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,80	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,19
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,77)	0,18
Charges	(0,13)	(0,25)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,61)	0,41
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,02	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,02	—
Actif net à la fin de la période	10,27	10,79

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie R		
Actif net au début de la période	10,13	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,64)	0,97
Charges	(0,12)	(0,23)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,48)	1,00
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,02	0,03
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,37	0,64
Distributions totales⁽⁴⁾	0,39	0,67
Actif net à la fin de la période	9,26	10,12

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,92	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,15	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,68)	0,62
Charges	(0,07)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,45)	0,91
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,14	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,14	—
Actif net à la fin de la période	10,32	10,91

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie S		
Actif net au début de la période	10,24	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,64)	0,60
Charges	(0,06)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,42)	0,88
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,07	0,15
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,33	0,52
Distributions totales⁽⁴⁾	0,40	0,67
Actif net à la fin de la période	9,42	10,20

(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 31 mars 2015, 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.

(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 juin 2010 et pour les catégories C, R, F et S en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	167 268	194 224	204 952	498 231	524 968	610 658
Nombre de parts rachetables en circulation	8 090 965	8 935 619	10 768 534	30 228 544	35 570 592	37 560 214
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,62	2,57	2,51	2,39	2,41	2,41
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,62	2,57	2,51	2,39	2,41	2,44
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,10	0,06	0,05	0,06	0,06	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	21,63	23,61	25,65	28,06	33,73	40,91
Valeur liquidative par part (\$)	20,67	21,74	19,03	16,48	14,76	16,26

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Catégorie T						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 091	6 190	6 594	7 131	11 189	13 115
Nombre de parts rachetables en circulation	848 391	942 995	1 064 751	1 219 734	1 959 847	1 945 932
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,57	2,57	2,52	2,39	2,41	2,41
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,57	2,57	2,52	2,39	2,41	2,45
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,10	0,06	0,05	0,06	0,06	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	21,63	23,61	25,65	28,06	33,73	40,91
Valeur liquidative par part (\$)	6,00	6,56	6,19	5,85	5,71	6,74

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (4 mois)*
Catégorie I						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	952 941	873 970	571 826	125 016	260	160
Nombre de parts rachetables en circulation	65 067 480	56 190 610	42 461 246	10 989 089	26 148	14 985
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⁾	0,10	0,06	0,05	0,06	0,06	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	21,63	23,61	25,65	28,06	33,73	40,91
Valeur liquidative par part (\$)	14,65	15,55	13,47	11,38	9,95	10,66

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	102	139
Nombre de parts rachetables en circulation	9 952	12 914
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,49	2,64
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,49	2,65
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,10	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	21,63	23,61
Valeur liquidative par part (\$)	10,27	10,80

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	108	118
Nombre de parts rachetables en circulation	11 702	11 698
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,46	2,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,46	2,54
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,10	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	21,63	23,61
Valeur liquidative par part (\$)	9,26	10,13

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	101	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,32	1,36
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,32	1,37
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	21,63	23,61
Valeur liquidative par part (\$)	10,32	10,92

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	111	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,33	1,36
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,33	1,37
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	21,63	23,61
Valeur liquidative par part (\$)	9,42	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 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, 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 juin 2010 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 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 %

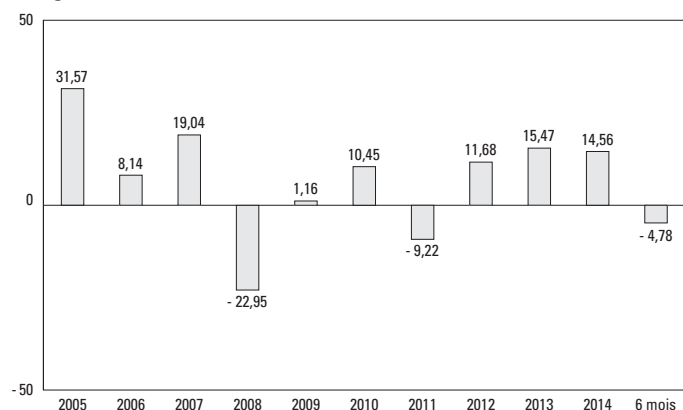
Rendement passé

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.

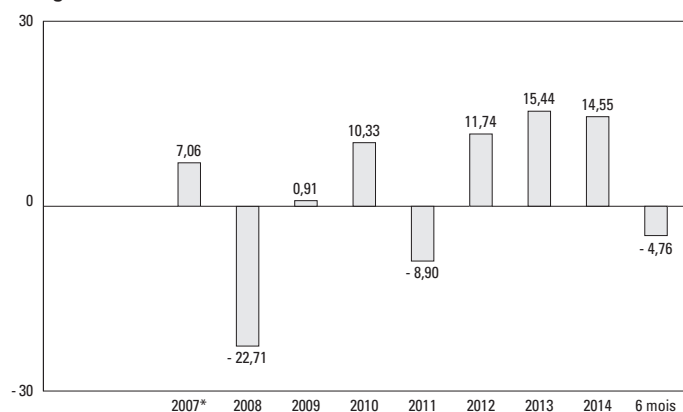
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

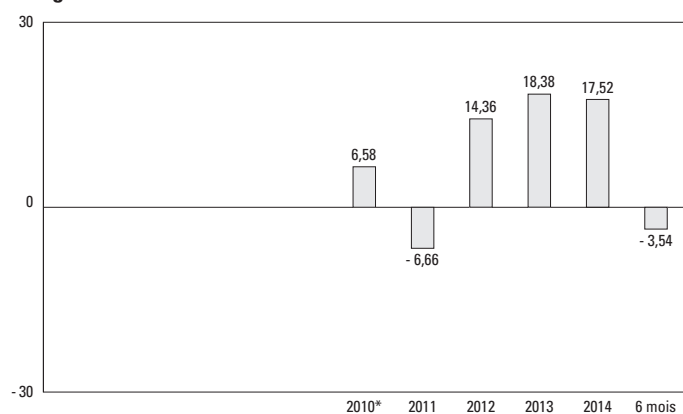


Catégorie T



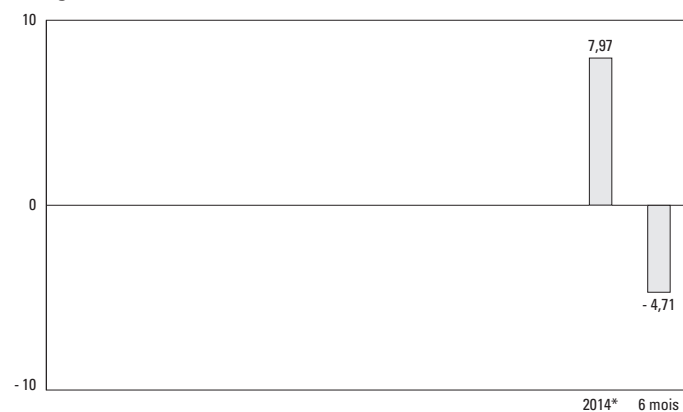
* Début des opérations le 23 janvier 2007.

Catégorie I



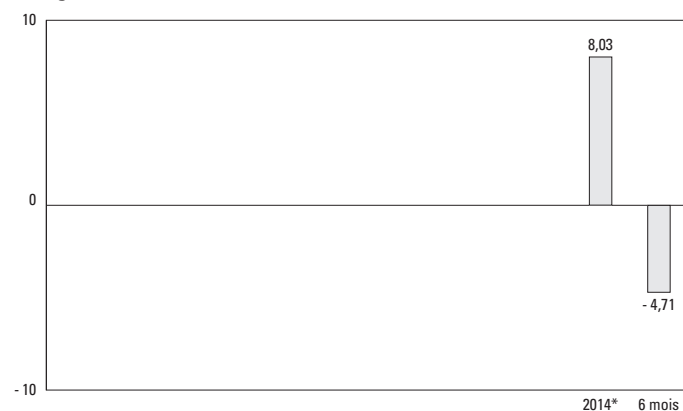
* Début des opérations le 14 juin 2010.

Catégorie C



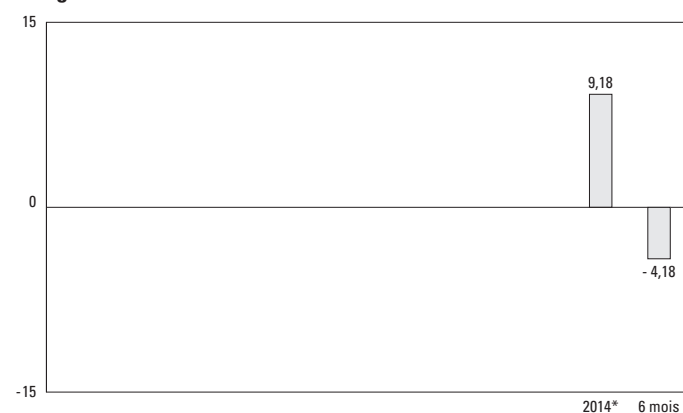
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R



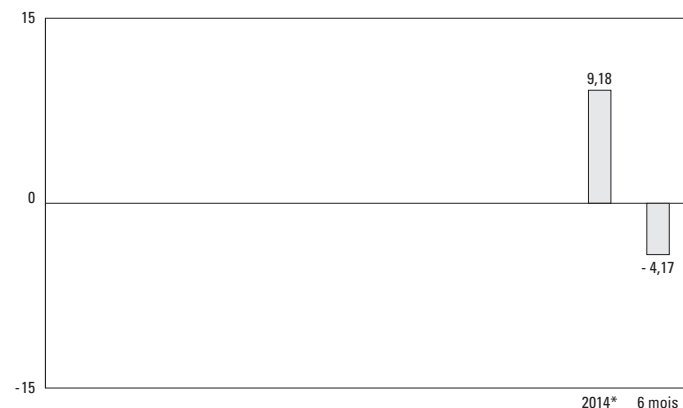
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S

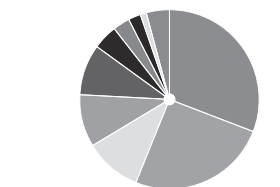


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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 2015. 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.

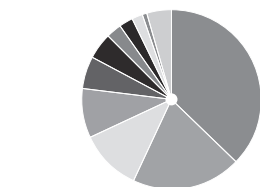
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2014



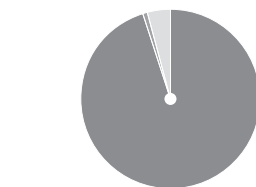
- 31,0 Services financiers
- 25,3 Énergie
- 10,1 Matériaux
- 9,5 Produits industriels
- 9,1 Consommation discrétionnaire
- 4,7 Technologie
- 2,8 Consommation courante
- 2,3 Télécommunications
- 1,2 Services publics
- 4,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

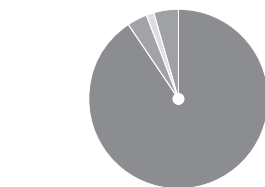
Répartition géographique (%) au 31 mars 2014



- 95,2 Canada
- 0,8 Autres pays**
- 4,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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.

Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

Les 25 positions principales (acheteur) *	% de la valeur liquidative
1. Banque Toronto-Dominion	6,3
2. Banque Scotia	4,8
3. Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4
4. Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,4
5. Banque Royale du Canada	3,6
6. Magna International, catégorie A	3,2
7. Suncor Énergie	2,9
8. Canadian Natural Resources	2,9
9. Banque de Montréal	2,3
10. Société Financière Manuvie	2,2
11. Financière Sun Life	1,9
12. Shaw Communications, catégorie B	1,9
13. Banque Nationale du Canada	1,8
14. WestJet Airlines	1,7
15. Air Canada	1,6
16. Rogers Communications, catégorie B	1,6
17. Metro	1,5
18. Tourmaline Oil Corp.	1,5
19. Progressive Waste Solutions	1,5
20. Groupe CGI, catégorie A	1,4
21. Corporation Financière Power	1,4
22. Power Corporation du Canada	1,3
23. Precision Drilling Corporation	1,3
24. Thomson Reuters	1,3
25. MEG Energy Corp.	1,1

Total

59,8

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

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

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

Autres renseignements importants

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

Les parts de catégorie T de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie 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 2015, le Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,83 %, comparativement à 1,08 % 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 contexte ayant prévalu au cours du semestre n'a pas été favorable aux actions canadiennes. L'important déséquilibre entre l'offre et la demande mondiale de pétrole a entraîné, à partir de juillet 2014, une réduction progressive des prix du brut. En novembre, les pays membres de l'OPEP ont annoncé leur intention de ne pas réduire leur production, ce qui aurait permis de stabiliser les prix. La chute du cours du brut s'est alors accélérée, ce qui a pesé lourdement sur la bourse canadienne.

Ainsi, le rendement de l'indice composé S & P / TSX pour le semestre n'a été que de 1,08 %. Au sein de l'indice, les secteurs de l'énergie et des matériaux ont accusé des reculs. Tous les autres secteurs étaient en hausse, les principales progressions ayant été réalisées par les titres des secteurs des soins de santé, de la technologie et de la consommation courante.

Au cours du semestre, la sélection de titres du sous-gestionnaire de portefeuille dans les secteurs de la technologie, de la consommation courante et des produits industriels a permis de livrer un rendement supérieur au marché.

La sélection de titres dans le secteur de l'énergie n'a pas donné les résultats escomptés, surtout dans la première moitié du semestre. Toutefois, la décision de sous-pondérer ce secteur a été judicieuse.

Picton Mahoney Asset Management

Les derniers six mois ont été marqués par le retour d'une importante volatilité sur les marchés, avec la fin des mesures d'assouplissement quantitatif aux États-Unis (ainsi que le retrait récent des indications prospectives de la Réserve fédérale) et la pire baisse des cours du pétrole enregistrée depuis 2008. Au Canada, le secteur de l'énergie a été particulièrement touché, étant donné sa structure de coûts plus élevés (surtout dans les sables bitumineux).

Dans ce contexte, l'approche du sous-gestionnaire de portefeuille continue de favoriser les actions sans exposition au secteur des ressources et qui offrent « une croissance à prix raisonnable ». Le sous-gestionnaire de portefeuille a légèrement réduit la surpondération aux secteurs des produits industriels et de la consommation discrétionnaire, réaffectant ce capital à des groupes plus défensifs, comme la consommation courante et les soins de santé.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a maintenu sa vision baissière du secteur canadien de l'énergie, mais a tout de même quelque peu augmenté sa répartition dans ce secteur (réduisant la sous-pondération).

Les placements au sein des secteurs de la consommation discrétionnaire et des matériaux sont ceux qui ont le plus contribué au rendement relatif durant la période, Dominion Diamond Corporation et Magna International Inc. figurant parmi les titres les plus avantageux.

Les titres de Legacy Oil and Gas et Valeant Pharmaceuticals International ont été les plus défavorables au rendement relatif.

Événements récents

Corporation Fiera Capital

La décision de ne pas détenir la société pharmaceutique Valeant a nui au portefeuille. Cette société, dont la stratégie de croissance par acquisition a toujours laissé le sous-gestionnaire de portefeuille perplexe, a vu le cours de son titre grimper de 50,4 % au cours de la période. Comme il s'agit maintenant du troisième plus important titre de l'indice, il a décidé de l'ajouter au portefeuille afin de réduire le risque actif, étant donné l'engouement des investisseurs pour le secteur de la santé, tant au Canada que dans le reste du monde.

Plusieurs facteurs incitent actuellement à la prudence. L'économie canadienne roule au ralenti et la mollesse des indicateurs économiques américains cause une volatilité importante sur les marchés. Les sources de tensions géopolitiques sont nombreuses à travers le monde. Enfin, la Réserve fédérale américaine s'apprête à renverser la vapeur et à procéder à la normalisation de sa politique monétaire. Tous ces facteurs entrent en scène après une longue période de hausse boursière qui a amené les évaluations des titres à des niveaux élevés. Qui plus est, les marges bénéficiaires sont historiquement élevées, ce qui laisse peu de place à la croissance.

Le sous-gestionnaire de portefeuille continue donc de miser sur la détention d'entreprises solides, dont les activités dépassent les frontières canadiennes.

Picton Mahoney Asset Management

Le sous-gestionnaire de portefeuille ne voit aucune indication de pressions récessionnistes ou inflationnistes qui pourraient entraîner une perturbation majeure sur le cours des actions. Cela dit, le sous-gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par certaines questions, comme le fait que les liquidités mondiales aient atteint un sommet, le manque de liquidités continu dans les marchés à revenu fixe et la possibilité que l'appréciation du dollar américain entraîne de mauvaises surprises pour l'économie des pays endettés. En somme, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les marchés demeurent agités en 2015, même si l'année se termine par une progression.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 10,7 % 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 2015, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 17 096 \$ (27 586 \$ en 2014).

Au 31 mars 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 73 326 \$ (30 676 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 94 017 \$ à recevoir au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	34,94	29,67	27,24	25,35	27,44	25,17
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,39	0,76	0,73	0,67	0,62	0,60
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,48	4,66	0,09	(1,22)	1,56	1,43
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,11	0,96	2,04	3,14	(3,48)	1,02
Charges	(0,43)	(0,77)	(0,63)	(0,58)	(0,64)	(0,58)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,08)	(0,07)	(0,09)	(0,13)	(0,11)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,55	5,53	2,16	1,92	(2,07)	2,36
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,09	—	—	—	—
des gains en capital	1,88	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	1,88	0,09	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période	33,62	34,91	29,67	27,24	25,35	27,44

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (4 mois)* \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	14,32	12,15	10,91	9,93	10,49	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,16	0,31	0,32	0,27	0,27	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	1,90	0,17	(0,40)	(0,32)	0,54
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,07	0,39	0,96	0,67	(3,78)	(0,24)
Charges	(0,01)	—	—	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,43	2,57	1,42	0,50	(3,88)	0,49
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,01	—	—	—	—
des dividendes	0,14	0,32	—	—	—	—
des gains en capital	0,77	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,91	0,33	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période	13,79	14,31	12,15	10,91	9,93	10,49

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	11,14	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,11	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	1,20
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02	(0,56)
Charges	(0,13)	(0,23)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,03)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,09	0,60
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,60	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,60	—
Actif net à la fin de la période	10,73	11,13

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	11,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,12	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	1,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,06	0,12
Charges	(0,07)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,27	1,24
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,11	—
des gains en capital	0,60	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,71	—
Actif net à la fin de la période	10,78	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 31 mars 2015, 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.

(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 juin 2010 et pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	195 803	210 865	217 867	1 064 533	1 025 143	1 118 381
Nombre de parts rachetables en circulation	5 823 544	6 035 869	7 336 168	39 008 880	40 287 643	40 720 167
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,37	2,32	2,26	2,16	2,18	2,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,37	2,32	2,26	2,16	2,18	2,21
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,20	0,23	0,25	0,34	0,44	0,41
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	43,09	89,41	95,44	113,35	139,59	128,79
Valeur liquidative par part (\$)	33,62	34,94	29,70	27,29	25,45	27,47

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (4 mois)*
Catégorie I						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 277 510	1 176 945	1 278 540	139 232	1 930	157
Nombre de parts rachetables en circulation	92 613 668	82 202 844	105 166 024	12 742 046	193 604	14 987
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	0,23	0,25	0,34	0,44	0,41
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	43,09	89,41	95,44	113,35	139,59	128,79
Valeur liquidative par part (\$)	13,79	14,32	12,16	10,93	9,97	10,50

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie C		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	35	70
Nombre de parts rachetables en circulation	3 307	6 298
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,25	2,38
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,25	2,38
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,20	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	43,09	89,41
Valeur liquidative par part (\$)	10,73	11,14

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	107	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,08	1,13
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,08	1,13
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,18	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	43,09	89,41
Valeur liquidative par part (\$)	10,78	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 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, 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 juin 2010 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 croissance sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,89 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

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

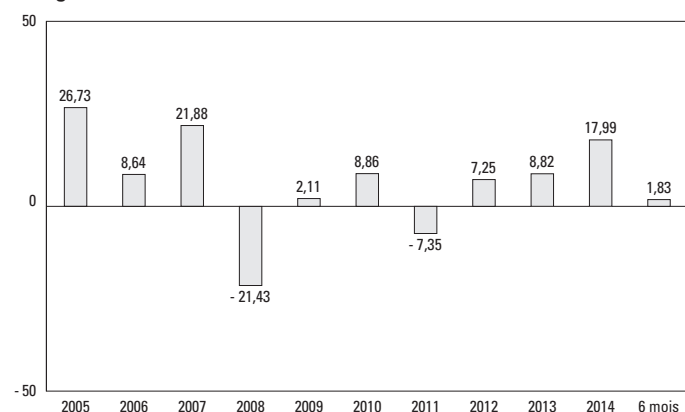
Rendement passé

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

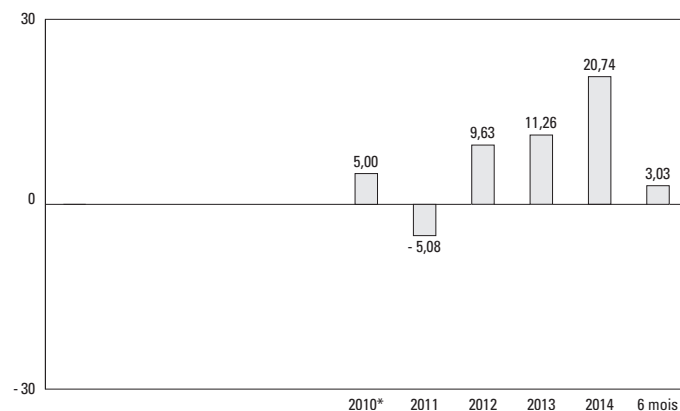
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



Catégorie I



* Début des opérations le 14 juin 2010.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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.

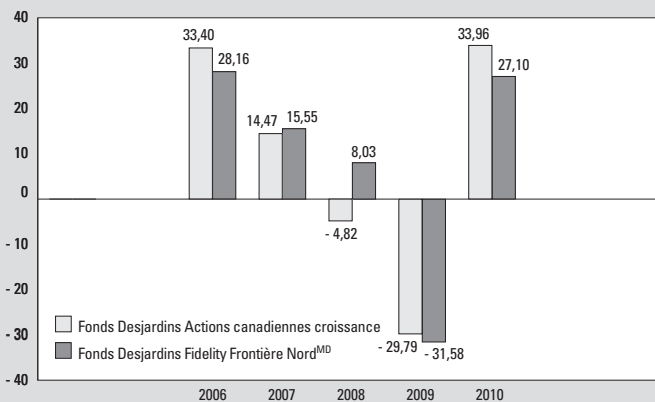
Rendement passé au 30 avril 2010

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} mai 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} mai 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.

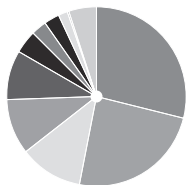
Rendements annuels composés au 30 avril 2010 (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis mai 2005
Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance (parts de catégorie A)	33,96	(3,62)	6,45	6,49
Fonds Desjardins Fidelity Frontière Nord ^{MD}	27,10	(2,06)	6,83	6,95
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	34,73	(0,16)	8,29	8,44

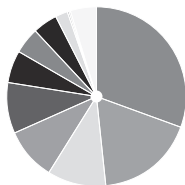
Indice composé S & P / TSX (rendement global)

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.

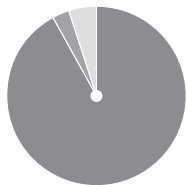
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014

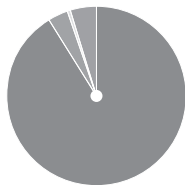
● 29,0 Services financiers
● 24,2 Énergie
● 11,5 Matériaux
● 9,8 Consommation discrétionnaire
● 9,1 Produits industriels
● 3,9 Technologie
● 3,0 Télécommunications
● 2,8 Consommation courante
● 1,6 Soins de santé
● 0,1 Services publics
● 5,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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 géographique (%)
au 31 mars 2014

● 92,0 Canada
● 3,0 États-Unis
● 5,0 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.

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

1. Banque Royale du Canada	6,7
2. Banque Toronto-Dominion	6,6
3. Banque Scotia	4,6
4. Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5
5. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4,0
6. Valeant Pharmaceuticals International	3,8
7. Société Financière Manuvie	3,6
8. Compagnies Loblaw	3,3
9. Enbridge	3,3
10. Canadian Natural Resources	3,0
11. Suncor Énergie	2,9
12. Corporation Financière Power	2,9
13. Groupe CGI, catégorie A	2,6
14. Vêtements de Sport Gildan	2,4
15. CI Financial	1,7
16. Veresen	1,6
17. Alimentation Couche-Tard, catégorie B	1,6
18. Société Canadian Tire, catégorie A	1,6
19. Rogers Communications, catégorie B	1,5
20. Element Financial Corporation	1,5
21. Magna International, catégorie A	1,4
22. Goldcorp	1,3
23. Dollarama	1,3
24. CCL Industries, catégorie B	1,3
25. Encana Corporation	1,2
Total	70,2

* 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.

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 Environnement (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2015, le Fonds Desjardins Environnement (parts de catégorie A) affichait un rendement de 3,26 %, comparativement à 1,08 % 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.

Le contexte qui a prévalu au cours du semestre n'a pas été favorable aux actions canadiennes. L'important déséquilibre entre l'offre et la demande de pétrole dans le monde a entraîné une baisse progressive du prix du baril. Celle-ci s'est accélérée en novembre, à la suite de l'annonce de l'intention des pays membres de l'OPEP de ne pas réduire leur production, ce qui aurait pourtant permis de stabiliser les prix.

La chute du cours du brut a lourdement pesé sur la Bourse canadienne, touchant non seulement les titres du secteur de l'énergie, mais aussi ceux d'un grand nombre d'entreprises connexes. La décision du sous-gestionnaire de portefeuille de sous-pondérer le secteur de l'énergie constitue d'ailleurs un des facteurs expliquant les bons résultats du Fonds durant le semestre par rapport à son indice de référence.

Parmi les titres ayant particulièrement contribué au rendement du portefeuille, mentionnons celui de la société de services informatiques CGI, qui offre maintenant des perspectives de croissance aussi bien en Europe qu'en Amérique du Nord. L'action d'Intact Corporation financière, une des plus importantes sociétés d'assurance de dommages au Canada, s'est démarquée encore une fois ce semestre, grâce à la qualité de ses opérations. L'industrie de l'assurance de dommages est actuellement en période de consolidation, ce qui est favorable à la hausse des cours dans ce domaine.

La progression du titre du fabricant de vêtements Gildan Activewear a aussi été bénéfique pour le Fonds. Trimestre après trimestre, l'équipe de gestion de cette société réussit à afficher des augmentations de ventes et de bénéfices, tout en contrôlant la progression des frais d'exploitation.

Notons toutefois que le Fonds a souffert de la décision du sous-gestionnaire de portefeuille de ne pas détenir de titres de la société pharmaceutique Valeant. La stratégie de croissance agressive et le niveau d'endettement élevé de cette société ne correspondaient pas aux critères de sélection rigoureux fixés dans la politique de placement du portefeuille.

Événements récents

Au cours du semestre, le sous-gestionnaire de portefeuille a ajouté au Fonds le titre du géant de l'alimentation Empire. L'action du propriétaire des chaînes IGA et Sobeys s'était repliée et offrait des perspectives de croissance intéressantes. Il s'agit d'un titre défensif dont la détention protège le rendement du Fonds en période de turbulence.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a également augmenté le poids de la société énergétique Enbridge, notamment en raison des intéressantes perspectives de croissance de dividendes que laisse entrevoir la récente réorganisation de sa structure financière.

Enfin, le titre du producteur d'engrais Potash Corp a fait son entrée au portefeuille. Parmi l'ensemble des ressources naturelles, les fertilisants constituent une valeur sûre et les entreprises qui sont liées à cette catégorie de produits profitent de l'enrichissement rapide des économies émergentes.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 10,7 % 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 2015, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 7 342 \$ (8 514 \$ en 2014).

Au 31 mars 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 32 922 \$ (7 468 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 2 962 \$ à recevoir au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	32,98	27,78	25,59	24,72	26,81	25,98
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,40	0,67	0,70	0,66	0,62	0,67
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,53	1,53	0,27	(1,27)	1,60	1,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,56	3,94	1,85	2,46	(3,73)	(0,24)
Charges	(0,44)	(0,77)	(0,64)	(0,59)	(0,67)	(0,62)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,06)	(0,05)	(0,10)	(0,11)	(0,12)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,05	5,31	2,13	1,16	(2,29)	0,74
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	0,02	—
des gains en capital	0,32	—	—	0,25	0,10	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,32	—	—	0,25	0,12	—
Actif net à la fin de la période	33,71	32,96	27,78	25,59	24,72	26,81

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	19,73	16,41	14,84	14,13	15,16	14,36
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,24	0,40	0,41	0,38	0,35	0,37
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,33	1,04	0,18	(0,72)	0,68	0,46
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33	2,03	1,17	1,38	(2,70)	0,09
Charges	(0,01)	—	—	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,04)	(0,03)	(0,06)	(0,06)	(0,07)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,89	3,43	1,73	0,98	(1,73)	0,85
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,01	—	—	0,01	—
des dividendes	0,35	0,18	0,08	0,13	0,25	—
des gains en capital	0,19	—	—	0,15	0,06	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,54	0,19	0,08	0,28	0,32	—
Actif net à la fin de la période	20,05	19,72	16,41	14,84	14,13	15,16

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	11,20	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,84
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05	0,37
Charges	(0,14)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,25	1,15
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,11	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,11	—
Actif net à la fin de la période	11,45	11,19

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	11,32	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	0,68
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,19	0,55
Charges	(0,08)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,44	1,31
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,11	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,11	—
Actif net à la fin de la période	11,64	11,31

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

(2) À partir du 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	131 999	135 555	138 406	167 106	177 766	181 188
Nombre de parts rachetables en circulation	3 915 474	4 110 574	4 978 651	6 520 448	7 167 257	6 750 984
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,50	2,46	2,43	2,30	2,32	2,35
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,50	2,46	2,43	2,30	2,32	2,36
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,15	0,19	0,21	0,39	0,40	0,44
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	32,30	68,39	92,42	126,29	131,00	113,81
Valeur liquidative par part (\$)	33,71	32,98	27,80	25,63	24,80	26,84

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	170 975	155 828	105 777	62 103	43 615	26 610
Nombre de parts rachetables en circulation	8 528 236	7 898 051	6 443 253	4 179 818	3 075 721	1 753 483
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⁾	0,15	0,19	0,21	0,39	0,40	0,44
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	32,30	68,39	92,42	126,29	131,00	113,81
Valeur liquidative par part (\$)	20,05	19,73	16,42	14,86	14,18	15,18

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	23	17
Nombre de parts rachetables en circulation	2 043	1 508
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,38	2,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,38	2,52
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,15	0,23
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	32,30	68,39
Valeur liquidative par part (\$)	11,45	11,20

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	101	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,22	1,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,22	1,26
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,18	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	32,30	68,39
Valeur liquidative par part (\$)	11,64	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 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, 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 Environnement sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,00 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,90 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

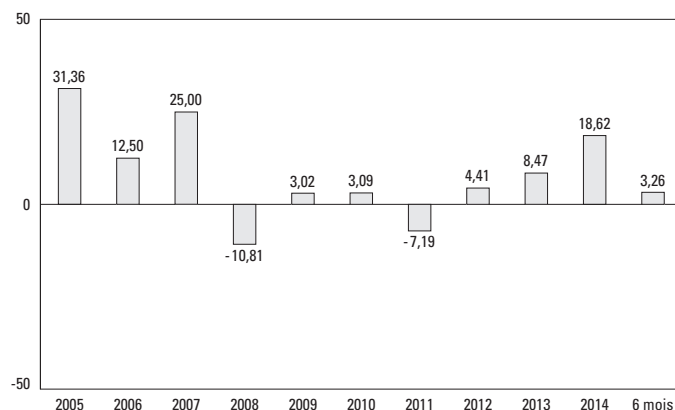
Rendement passé

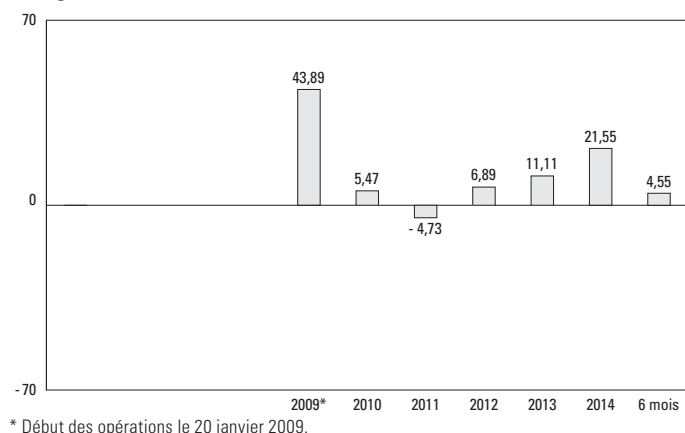
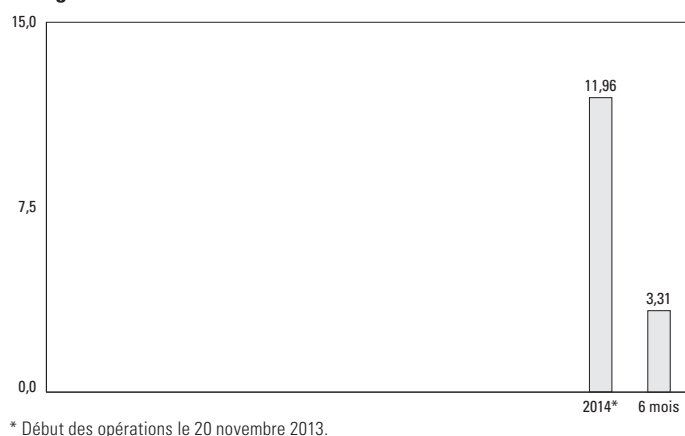
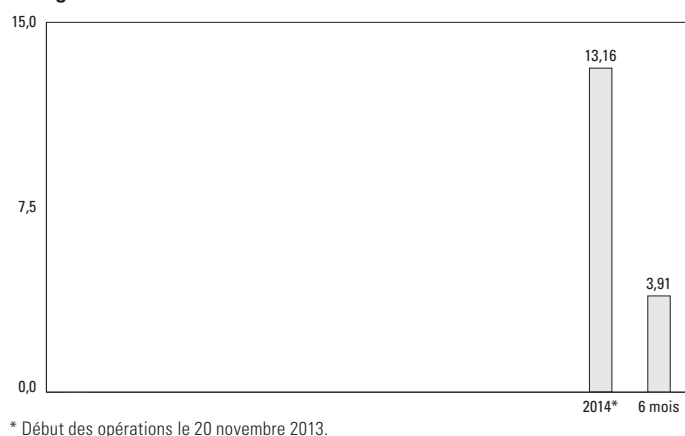
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement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

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

Rendements annuels (%)

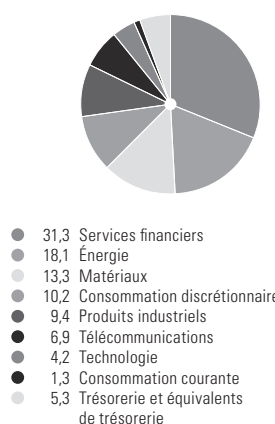
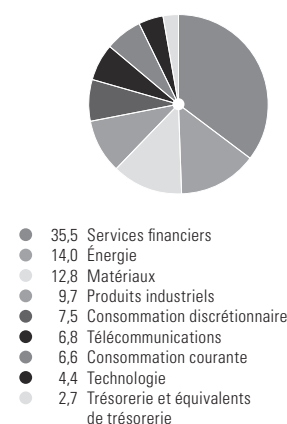
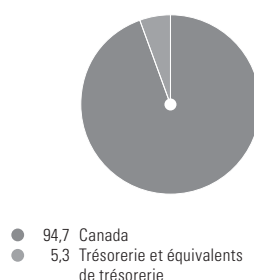
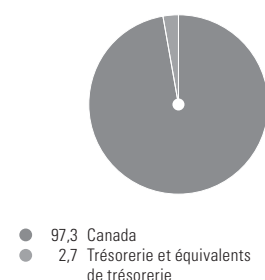
Catégorie A



Catégorie I

Catégorie C

Catégorie F


Lors de l'assemblée extraordinaire des porteurs de parts du Fonds qui se tiendra le ou vers le 27 mai 2015, Desjardins Société de placement inc. (« DSP ») sollicitera l'approbation des porteurs de parts afin de modifier l'objectif de placement du Fonds. Si l'approbation des porteurs de parts est obtenue, DSP prévoit que la modification de l'objectif de placement sera mise en œuvre le ou vers le 8 juin 2015. Parallèlement à ces changements, DSP nommera Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. en charge de la gestion du portefeuille des titres du Fonds et le nom du Fonds sera modifié pour Fonds Desjardins SociétéTerre Environnement. De plus, le Fonds sera transféré au sein de la catégorie Fonds d'actions mondiales et internationales afin de refléter le nouvel objectif de placement.

Aperçu du portefeuille

 Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014

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

 Répartition géographique (%)
au 31 mars 2014

 Répartition géographique (%)
au 31 mars 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 2015. 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. Banque Toronto-Dominion	8,0
2. Banque Scotia	6,9
3. Banque Royale du Canada	6,6
4. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	6,2
5. Compagnies Loblaw	5,3
6. Société Financière Manuvie	5,1
7. Enbridge	5,1
8. Suncor Énergie	4,7
9. Groupe CGI, catégorie A	4,4
10. Vêtements de Sport Gildan	4,2
11. Intact Financial Corporation	3,9
12. TELUS Corporation	3,7
13. Chemin de fer Canadien Pacifique	3,6
14. Rogers Communications, catégorie B	3,2
15. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
16. CCL Industries, catégorie B	2,5
17. Banque de Montréal	2,4
18. Brookfield Asset Management, catégorie A	2,4
19. Magna International, catégorie A	2,3
20. Potash Corporation of Saskatchewan	2,2
21. Goldcorp	2,1
22. First Quantum Minerals	1,8
23. Mines Agnico Eagle	1,7
24. ARC Resources	1,7
25. Methanex Corporation	1,3
Total	94,0

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

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

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

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

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

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

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

Veuillez 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 2015, le Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation (parts de catégorie A) affichait un rendement de 2,14 %, comparativement à -8,95 % pour son indice de référence, l'indice S & P / TSX petite capitalisation (rendement global). 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 contexte qui a prévalu au cours du semestre n'a pas été favorable aux actions canadiennes. L'important déséquilibre entre l'offre et la demande mondiale de pétrole a entraîné une baisse progressive du prix du baril. Celle-ci s'est accélérée en novembre, à la suite de l'annonce de l'intention des pays membres de l'OPEP de ne pas réduire leur production, ce qui aurait pourtant contribué à stabiliser les cours.

La situation ne s'est guère améliorée au début de 2015. L'élection d'un gouvernement anti-austérité en Grèce, la baisse surprise du taux directeur au Canada et l'effet des tempêtes hivernales sur la croissance économique américaine ont maintenu la volatilité sur les marchés.

Un tel environnement a provoqué une aversion pour le risque qui a nui aux actions canadiennes de petite capitalisation. Pendant le semestre, l'indice de référence a affiché un recul de 8,95 %, alors que les titres de plus grande capitalisation enregistraient un modeste gain.

La stratégie du sous-gestionnaire de portefeuille visant à favoriser les entreprises canadiennes exposées à l'économie américaine a porté ses fruits durant les six derniers mois. Malgré la chute importante du prix du pétrole, le portefeuille s'est démarqué grâce à une solide sélection de titres dans la plupart des secteurs. La détention d'actions de chefs de file tels que Mitel Networks, Interfor et Stella Jones a notamment permis de générer un rendement intéressant.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille privilégie actuellement les titres de sociétés avantagées par la chute des cours pétroliers, la faiblesse du dollar canadien et l'éventuelle reprise des dépenses discrétionnaires des consommateurs américains.

De plus, il a progressivement ajouté de nouveaux titres de sociétés pétrolières au portefeuille. Cette stratégie d'investissement peut paraître inusitée, mais le secteur de l'énergie offre les plus intéressantes perspectives de rendement à moyen et long terme. Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, le prix du pétrole augmentera progressivement à partir de son niveau actuel et une telle situation profitera nécessairement aux sociétés dotées d'un bilan de qualité et dépourvues de dettes. Les capacités financières de ces sociétés leur donneront en effet la possibilité d'acquiescer les meilleurs actifs disponibles sur le marché.

Peu de changements ont été apportés au portefeuille dans les dernières semaines du semestre. Le sous-gestionnaire de portefeuille demeure cependant toujours à l'affût de nouvelles opportunités. L'encaisse disponible permettra de bénéficier des bonnes occasions d'achat qui découleront vraisemblablement de la prochaine ronde de résultats trimestriels des sociétés.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 10,7 % 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 2015, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 1 584 \$ (800 \$ en 2014).

Au 31 mars 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 47 328 \$ (43 135 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 38 738 \$ au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Actif net au début de la période	34,55	26,59	22,82	21,80	20,97	16,76
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,20	0,54	0,49	0,45	0,45	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	8,40	0,83	(0,03)	5,86	3,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,71	0,07	2,89	1,64	(4,23)	1,03
Charges	(0,45)	(0,77)	(0,56)	(0,50)	(0,54)	(0,41)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,06)	(0,05)	(0,08)	(0,15)	(0,08)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,64	8,18	3,60	1,48	1,39	3,83
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	35,29	34,48	26,59	22,82	21,80	20,97

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de la période	11,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,09	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	2,76
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,23	(1,35)
Charges	(0,15)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,22	1,32
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	12,11	11,83

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	11,98	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,07	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	2,60
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,26	(0,70)
Charges	(0,07)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,33	1,95
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	12,31	11,95

(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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	88 591	94 627	85 731	97 100	109 793	124 596
Nombre de parts rachetables en circulation	2 510 458	2 738 811	3 215 274	4 242 294	5 012 733	5 929 375
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,40	2,38	2,35	2,20	2,19	2,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,45	2,38	2,35	2,23	2,23	2,23
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,25	0,18	0,23	0,34	0,61	0,43
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	20,51	43,63	39,19	54,11	103,37	122,34
Valeur liquidative par part (\$)	35,29	34,55	26,66	22,89	21,90	21,01

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	34	33
Nombre de parts rachetables en circulation	2 845	2 824
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,33	2,34
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,53	2,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,25	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	20,51	43,63
Valeur liquidative par part (\$)	12,11	11,86

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,12	1,13
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,16	1,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,17	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	20,51	43,63
Valeur liquidative par part (\$)	12,31	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 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.

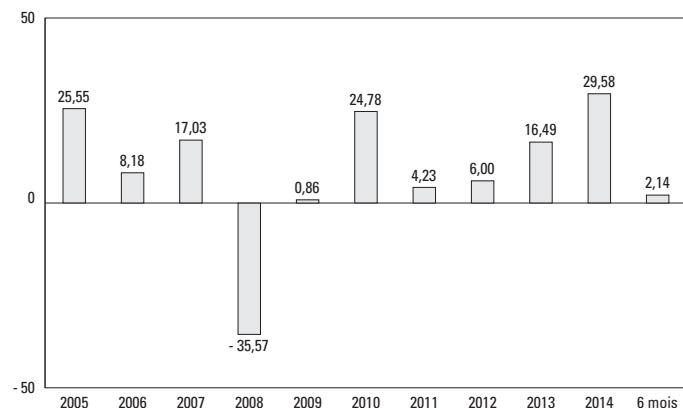
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

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

Rendements annuels (%)
Catégorie A

Catégorie C


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

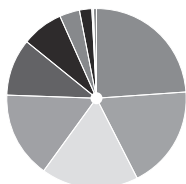

* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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 2015. 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.

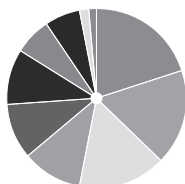
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2014



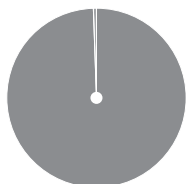
● 24,1	Énergie
● 18,6	Produits industriels
● 17,4	Matériaux
● 15,6	Services financiers
● 10,2	Consommation discrétionnaire
● 7,7	Technologie
● 3,5	Consommation courante
● 2,2	Soins de santé
● 0,4	Services publics
● 0,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



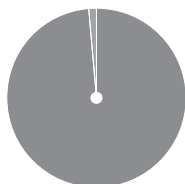
● 20,0	Produits industriels
● 17,4	Services financiers
● 15,9	Matériaux
● 10,7	Consommation discrétionnaire
● 10,1	Technologie
● 9,8	Énergie
● 6,9	Soins de santé
● 6,4	Consommation courante
● 1,6	Services publics
● 1,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2014



● 99,7	Canada
● 0,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



● 98,8	Canada
● 1,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1.	Concordia Healthcare Corp.	4,7
2.	Mitel Networks Corporation	4,5
3.	FirstService Corporation	4,4
4.	Stella-Jones	4,3
5.	Performance Sports Group	3,8
6.	Interfor Corp.	3,6
7.	Tricon Capital Group	3,6
8.	Boyd Group Income Fund	3,4
9.	TransForce	3,2
10.	Badger Daylighting	3,1
11.	DHX Media	2,9
12.	Descartes Systems Group	2,8
13.	B2Gold Corp.	2,8
14.	Spartan Energy Corporation	2,7
15.	Secure Energy Services	2,3
16.	Banque canadienne de l'Ouest	2,2
17.	New Flyer Industries	2,0
18.	Winpak	2,0
19.	CCL Industries, catégorie B	1,9
20.	Enghouse Systems	1,8
21.	DIRTT Environmental Solutions	1,8
22.	SunOpta	1,6
23.	Boralex, catégorie A	1,6
24.	Clearwater Seafoods	1,6
25.	InterRent Real Estate Investment Trust	1,6
Total		70,2

* 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 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 2015, le Fonds Desjardins Actions américaines valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 17,81 %, comparativement à 17,94 % 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.

La sélection de titres dans les secteurs des produits industriels, de la consommation courante et de la technologie a contribué au rendement, tandis qu'une telle sélection dans les secteurs des services financiers et de la consommation discrétionnaire a eu une incidence négative.

La sélection de titres dans le secteur de la consommation courante a contribué au rendement, notamment en raison des positions dans Kraft Foods, CVS et Procter & Gamble. Kraft Foods, un fabricant et transformateur américain de produits d'alimentation, a affiché une progression de 38 % à la suite d'une offre d'achat par Heinz. Par conséquent, le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit sa position dans Kraft puisque son potentiel haussier est désormais réduit. Le sous-gestionnaire de portefeuille a renforcé sa position dans CVS, une société américaine pharmaceutique et de gestion d'avantages sociaux au sein du secteur. La société a réitéré ses objectifs de croissance sur cinq ans, en plus d'annoncer la hausse de ses dividendes et de solides perspectives en ce qui a trait au rachat de ses actions. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que CVS dispose de l'une des meilleures équipes en matière de stratégie, d'exploitation et de direction au sein du secteur pharmaceutique. Procter & Gamble constitue une position de référence considérable et la décision du sous-gestionnaire de portefeuille de ne pas conserver sa position a contribué au rendement, puisque le cours des actions de la société a chuté de 9 % lors du premier trimestre de 2015.

Au cours de la période, le secteur de la consommation discrétionnaire a nuí au rendement, surtout en raison d'une position dans Ralph Lauren, qui a affiché un recul après avoir déclaré de modestes bénéfices trimestriels et révisé à la baisse ses lignes directrices pour 2015, en réaction aux écarts de change défavorables. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que le titre demeure attrayant sur une période de deux à trois ans, en fonction des mesures de correction des prix et de réduction des coûts qui contribueront à améliorer son profil de marge. A posteriori, le sous-gestionnaire de portefeuille a sous-estimé l'incidence négative à court terme de l'appréciation du dollar sur les marges d'exploitation. Il a donc réduit sa position de façon modeste. Sa décision de ne pas conserver sa position dans Target, l'un des plus importants détaillants des États-Unis, a également nuí au rendement.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que les États-Unis sont en voie d'entamer une reprise lente et soutenue, mais fait preuve de scepticisme quant à une croissance annuelle du PIB supérieure à 1 % ou 2 %, en raison des vents contraires découlant d'une croissance internationale léthargique. Dans ce contexte, le marché a assisté à une hausse de la demande pour le dollar américain, ce qui lui a permis de se démarquer des autres grandes devises. Les sociétés américaines qui vendent des biens sur des marchés étrangers disposent désormais d'un positionnement concurrentiel réduit et les multinationales établies aux États-Unis devront lutter pour prospérer en cours d'année. Sur une note plus positive, les données économiques américaines

continuent de s'améliorer alors que le taux de chômage diminue, que le marché de l'habitation connaît un élan croissant, et que les coûts réduits de l'énergie ont des répercussions positives depuis quelque temps. Ces données semblent indiquer que la relance de l'économie américaine, qui résulte de la baisse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale, porte lentement ses fruits. Bien que le sous-gestionnaire de portefeuille prévoit que la Réserve fédérale haussera les taux d'intérêt au cours de l'année, cette mesure sera si modeste qu'elle ne devrait pas perturber la relance économique.

Pour ce qui est du positionnement, le sous-gestionnaire de portefeuille favorise toujours les entreprises de grande qualité qui profitent de barrières concurrentielles robustes, qui ont un solide bilan, une équipe de direction expérimentée ainsi que des antécédents de versement de capital aux actionnaires, dans les secteurs où il juge le rapport risque-récompense attrayant. Il en résulte un portefeuille d'entreprises susceptibles d'offrir un rendement supérieur dans des périodes de faible progression des marchés boursiers et à travers le cycle économique, mais qui accusera un retard par rapport à l'indice de référence lors des périodes de performance accrue du marché. Alors que les rendements des marchés ont entamé un retour à la normale au cours des derniers trimestres, le portefeuille a atteint cet objectif. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que cette tendance se maintiendra.

Le sous-gestionnaire de portefeuille juge que le cours des actions devrait se situer dans la fourchette supérieure de leurs seuils historiques. Par conséquent, il anticipe des rendements considérablement plus faibles au cours des prochaines années, par rapport à ceux des années précédentes, et éventuellement inférieurs à la moyenne des rendements à long terme des marchés se chiffrant à 8 %. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que la durabilité de la croissance des revenus est à risque, alors que la majorité des leviers employés par les sociétés pour accélérer la croissance des bénéfices, comme le rachat d'actions, la réduction des coûts et le refinancement des dettes, constituent désormais des moteurs de croissance moins efficaces. Les sociétés requièrent désormais un redressement du PIB pour accroître leurs bénéfices, mais le sous-gestionnaire de portefeuille ne perçoit pas suffisamment de niches de croissance à l'échelle mondiale pour le soutenir.

Les secteurs des soins de santé et de la consommation courante constituent les plus importantes pondérations du Fonds, tandis que les secteurs des services financiers et de la consommation discrétionnaire sont les plus largement sous-pondérés. Le sous-gestionnaire de portefeuille a renforcé sa position dans UnitedHealth Group (UNH), une société d'assurance américaine qui continue de profiter d'un nombre croissant d'assurés grâce à l'« Affordable Care Act » (ACA). Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que UNH constituera une valeur sûre dans le secteur des assurances. Il a cédé sa participation dans Vornado Realty Trust au sein du secteur des services financiers, ainsi que sa position dans Walt Disney dans le secteur de la consommation discrétionnaire.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 100 954 \$ (59 541 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 47 027 \$ au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Actif net au début de la période	12,82	10,28	8,57	7,29	7,43	7,46
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,21	0,28	0,24	0,20	0,16	(0,03)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,78	0,78	0,55	(0,03)	0,58	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,51	1,87	1,50	1,33	(0,66)	0,11
Charges	(0,22)	(0,32)	(0,25)	(0,20)	(0,20)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)	—	—	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,28	2,60	2,04	1,30	(0,13)	(0,03)
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	15,10	12,82	10,28	8,57	7,29	7,43

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (4 mois)* \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	19,42	15,17	12,32	10,22	10,15	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,31	0,42	0,36	0,28	0,23	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,17	1,19	1,34	(0,03)	0,39	(0,30)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,38	2,40	(0,10)	1,51	(2,27)	0,42
Charges	(0,04)	—	—	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	3,82	4,00	1,59	1,75	(1,66)	0,15
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,04	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,04	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période	23,15	19,42	15,17	12,32	10,22	10,15

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	11,45	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,20	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,72	0,65
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,17	0,55
Charges	(0,18)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,91	1,18
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	11,45

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	11,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,20	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,69	0,36
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,14	0,45
Charges	(0,12)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,91	0,87
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	13,69	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 31 mars 2015, 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.

(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 juin 2010 et pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	170 942	152 841	144 378	330 404	296 187	313 887
Nombre de parts rachetables en circulation	11 320 800	11 924 621	14 043 120	38 535 376	40 613 204	42 236 905
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,72	2,68	2,62	2,49	2,49	2,49
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,73	2,68	2,62	2,49	2,51	2,54
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,03	0,06	0,05	0,04	0,12	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	9,23	37,24	34,67	28,63	111,58	79,82
Valeur liquidative par part (\$)	15,10	12,82	10,28	8,57	7,29	7,43

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (4 mois)*
Catégorie I						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	552 084	514 402	219 766	8 324	1 142	152
Nombre de parts rachetables en circulation	23 852 926	26 481 818	14 482 757	675 222	111 652	14 980
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	0,06	0,05	0,04	0,12	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	9,23	37,24	34,67	28,63	111,58	79,82
Valeur liquidative par part (\$)	23,15	19,42	15,17	12,33	10,23	10,16

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie C		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	699	348
Nombre de parts rachetables en circulation	51 741	30 408
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,53	2,53
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,56	2,58
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,03	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	9,23	37,24
Valeur liquidative par part (\$)	13,50	11,45

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	82	40
Nombre de parts rachetables en circulation	6 023	3 460
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,50	1,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,50	2,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,02	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	9,23	37,24
Valeur liquidative par part (\$)	13,69	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 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, 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 juin 2010 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 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 %

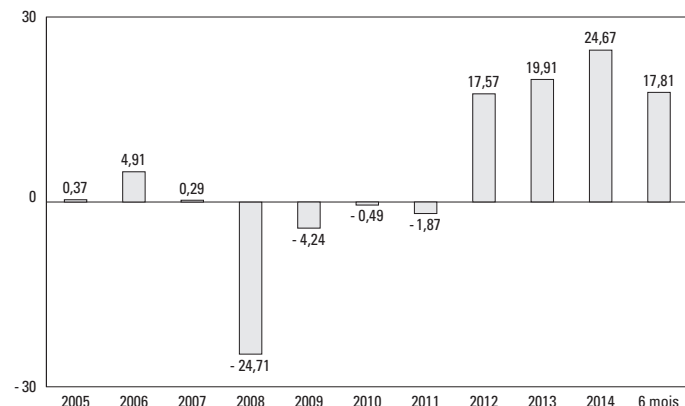
Rendement passé

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.

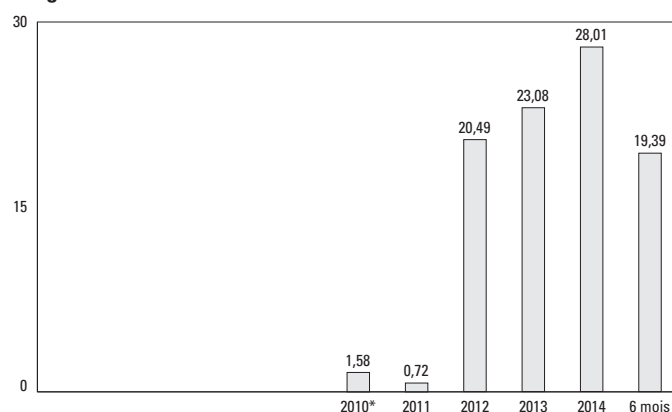
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

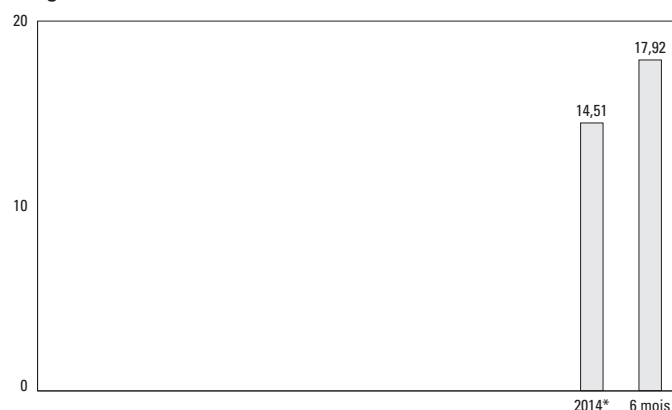


Catégorie I



* Début des opérations le 14 juin 2010.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

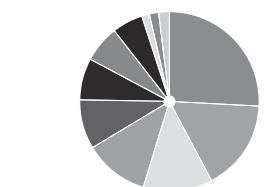


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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.

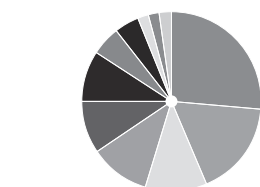
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2014



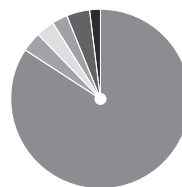
- 25,9 Services financiers
- 16,5 Soins de santé
- 12,5 Énergie
- 11,5 Produits industriels
- 8,9 Technologie
- 7,7 Consommation courante
- 6,5 Consommation discrétionnaire
- 5,5 Services publics
- 1,6 Télécommunications
- 1,5 Matériaux
- 1,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

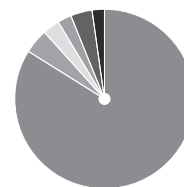
Répartition géographique (%) au 31 mars 2014



- 84,4 États-Unis
- 3,6 Royaume-Uni
- 3,3 Irlande
- 2,6 Canada
- 4,2 Autres pays**
- 1,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%) au 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.

Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

Les 25 positions principales (acheteur) *	% de la valeur liquidative
1. Wells Fargo & Company	3,6
2. Merck & Co.	3,5
3. Chevron Corporation	3,2
4. Exxon Mobil Corporation	3,2
5. JP Morgan Chase & Co.	3,0
6. CVS Health	2,6
7. UnitedHealth Group	2,5
8. Cisco Systems	2,2
9. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
10. Bank of America Corporation	2,1
11. Citigroup	2,1
12. Intel Corporation	1,7
13. Verizon Communications	1,7
14. AstraZeneca	1,7
15. Pfizer	1,7
16. Lowe's Companies	1,6
17. Bristol-Myers Squibb Company	1,5
18. Eversource Energy	1,5
19. ACE	1,5
20. Cardinal Health	1,5
21. Prudential Financial	1,5
22. Johnson & Johnson	1,4
23. Mondelez International	1,4
24. United Parcel Service, catégorie B	1,4
25. Eaton Corporation	1,4
Total	51,7

* 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.

Russell Investments ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Russell contenues aux présentes. Les données Russell 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 Russell Investments.

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 2015, le Fonds Desjardins Actions américaines croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 23,78 %, comparativement à 23,12 % 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.

Au cours du semestre, le Fonds a surclassé l'indice de croissance Russell 1000. La sélection de titres dans les secteurs de la technologie et de la consommation courante a contribué au rendement relatif au cours de la période, tandis que la sélection dans les secteurs des produits industriels et de l'énergie a eu des répercussions négatives. Une sous-pondération dans le secteur de l'énergie et une surpondération dans celui de la consommation discrétionnaire ont eu une incidence positive sur le rendement.

Au sein du secteur de la technologie, l'absence dans le portefeuille du titre de IBM, un fournisseur mondial de produits et de solutions de technologie de l'information, a contribué au rendement. Forcée de réévaluer ses perspectives à long terme, ce qui a entraîné une stagnation de ses actions, IBM a affiché un rendement inférieur au cours de la période. Les perspectives du sous-gestionnaire de portefeuille à l'égard d'IBM demeurent négatives, puisqu'il estime que le titre est mal orienté en ce qui a trait aux principales tendances à long terme et que la qualité de ses revenus se détériore. Les positions du Fonds dans Cognizant Technologies et Alliance Data ont également contribué au rendement.

Dans le secteur de l'énergie, les positions dans Range Resources, Continental Resources et Pioneer Natural Resources ont eu une incidence négative sur le rendement au cours de la période. La faiblesse des prix du pétrole a occasionné de fortes compressions dans les budgets d'exploration et de production des compagnies pétrolières. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que la baisse de l'activité ainsi que la chute des prix du pétrole ont eu des répercussions plus négatives que prévu. L'industrie fait toutefois preuve d'une discipline fiscale étonnamment rigoureuse, ce qui devrait accélérer le rythme de redressement des prix. Bien que le sous-gestionnaire de portefeuille ait éliminé sa position dans Continental Resources, il conserve ses actions de Range Resources et Pioneer Natural Resources.

Événements récents

La consommation discrétionnaire demeure le secteur affichant la plus importante pondération au sein du Fonds, qui contient notamment des positions dans DR Horton, Lennar Corporation et AutoZone. DR Horton, un constructeur immobilier américain, a profité d'investissements de consommation accrus dans la rénovation. Dans la catégorie des constructeurs résidentiels, la reprise des volumes de construction n'est pas aussi rapide que prévu, mais le sous-gestionnaire de portefeuille reste persuadé que l'habitation est en voie de se rétablir modestement et les données fondamentales sous-jacentes demeurent relativement encourageantes. Les secteurs affichant les plus importantes sous-pondérations sont l'énergie et les matériaux. Au cours de la période, dans le secteur des matériaux, le sous-gestionnaire de portefeuille a cédé sa position dans Eagle Materials, un fabricant et distributeur américain de matériaux de construction.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 80 193 \$ (57 322 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 10 016 \$ à recevoir au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	8,97	7,39	5,60	4,90	5,06	4,80
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,09	0,12	0,06	0,04	0,04	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,92	2,34	0,81	0,29	0,19	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,25	(0,63)	1,48	0,52	(0,27)	0,25
Charges	(0,15)	(0,24)	(0,17)	(0,14)	(0,14)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)	—	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,11	1,58	2,18	0,70	(0,19)	0,29
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	11,11	8,96	7,39	5,60	4,90	5,06

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (4 mois)* \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	20,76	16,63	12,27	10,48	10,52	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,20	0,23	0,19	0,09	0,08	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,11	5,44	1,83	0,62	0,20	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,03	(1,39)	0,69	0,70	(2,95)	0,55
Charges	(0,03)	—	—	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,03)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	5,31	4,25	2,70	1,39	(2,68)	0,52
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	26,04	20,73	16,63	12,27	10,48	10,52

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	11,32	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,11	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,22	1,63
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,54	(0,37)
Charges	(0,18)	(0,25)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,69	0,80
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	14,02	11,30

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	11,42	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,11	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,18	1,69
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,62	(0,26)
Charges	(0,10)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,81	1,41
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	14,23	11,41

(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 31 mars 2015, 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.

(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 juin 2010 et pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	129 572	106 119	93 929	693 237	622 833	615 303
Nombre de parts rachetables en circulation	11 666 097	11 826 632	12 696 451	122 925 245	126 553 222	121 489 079
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,79	2,78	2,68	2,55	2,55	2,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,82	2,78	2,68	2,55	2,56	2,63
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,08	0,16	0,08	0,16	0,10	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	25,83	68,51	58,01	71,32	57,65	72,62
Valeur liquidative par part (\$)	11,11	8,97	7,40	5,64	4,92	5,06

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	680 695	607 825	723 873	5 342	836	158
Nombre de parts rachetables en circulation	26 138 628	29 284 645	43 476 044	432 141	79 550	14 980
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⁾	0,08	0,16	0,08	0,16	0,10	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	25,83	68,51	58,01	71,32	57,65	72,62
Valeur liquidative par part (\$)	26,04	20,76	16,65	12,36	10,51	10,52

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	612	243
Nombre de parts rachetables en circulation	43 667	21 508
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,62	2,64
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,68	2,74
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,08	0,19
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	25,83	68,51
Valeur liquidative par part (\$)	14,02	11,32

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,51	1,51
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,51	1,57
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	25,83	68,51
Valeur liquidative par part (\$)	14,23	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 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, 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 juin 2010 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 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 %

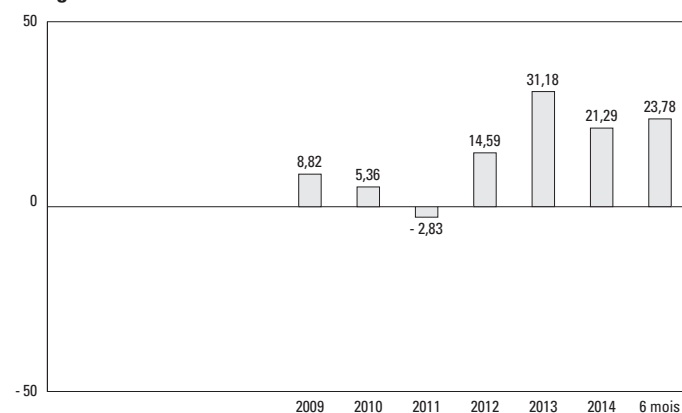
Rendement passé

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.

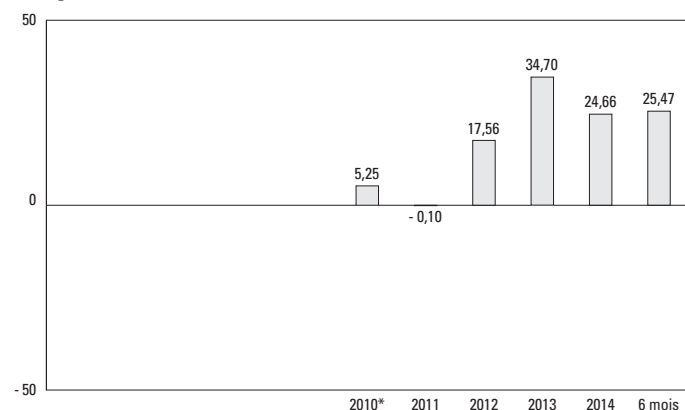
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



Catégorie I



* Début des opérations le 14 juin 2010.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

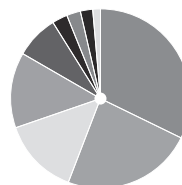


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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.

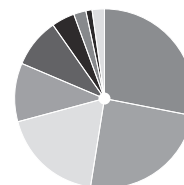
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014



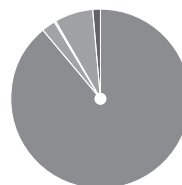
- 32,4 Consommation discrétionnaire
- 23,5 Technologie
- 13,9 Produits industriels
- 13,6 Soins de santé
- 7,9 Consommation courante
- 2,8 Énergie
- 2,4 Services financiers
- 2,2 Matériaux
- 1,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

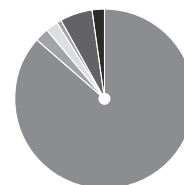
Répartition géographique (%)
au 31 mars 2014



- 89,2 États-Unis
- 2,5 Irlande
- 0,2 Canada
- 6,8 Autres pays**
- 1,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%)
au 31 mars 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.

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 2015. 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. Apple	6,8
2. Home Depot	2,9
3. Google, catégorie C	2,8
4. Bristol-Myers Squibb Company	2,7
5. MasterCard, catégorie A	2,5
6. Amazon.com	2,3
7. Actavis	2,2
8. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
9. Gilead Sciences	2,1
10. AutoZone	2,1
11. Biogen	2,0
12. Facebook, catégorie A	2,0
13. Lowe's Companies	2,0
14. Harley-Davidson	1,9
15. D.R. Horton	1,9
16. Ross Stores	1,9
17. Lennar Corporation, catégorie A	1,9
18. Monster Beverage Corporation	1,8
19. Mondelez International	1,8
20. Nielsen	1,8
21. American Tower Corporation	1,7
22. priceline.com	1,7
23. Uber Technologies, série D, 8,000 %	1,6
24. Celgene Corporation	1,6
25. Dunkin' Brands	1,5
Total	55,7

* 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.

Russell Investments ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Russell contenues aux présentes. Les données Russell 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 Russell Investments.

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

En février, la performance des titres des secteurs cycliques a été considérablement supérieure à celle des titres des secteurs défensifs. Les mesures d'assouplissement monétaire de la Banque centrale européenne, jumelées à la publication de résultats positifs aux États-Unis et en Europe, ont continué à soutenir la confiance des investisseurs. Au cours de ce même mois, les meilleurs rendements ont été enregistrés sur les marchés boursiers des pays développés, alors que ceux des pays émergents restaient en retrait, dans la mesure où les facteurs de risque géopolitiques et économiques continuaient de peser sur la performance des régions. La poussée des titres de qualité a duré plusieurs semaines, puis un retournement s'est produit en février lorsque leur prime a atteint des niveaux historiques. En conséquence, les titres de qualité et défensifs ont perdu une partie du terrain gagné précédemment au profit de ceux axés sur la valeur.

Les marchés des titres de participation ont évolué en dents de scie en mars, affichant par ailleurs une tendance générale à la baisse. Au début du mois, ceux-ci présentaient des résultats négatifs en raison de l'incertitude sur la hausse des taux aux États-Unis, la rechute des cours pétroliers et les mauvaises perspectives de croissance en Chine. Les investisseurs ont ensuite repris leur marche en avant avec en toile de fond la baisse de l'euro, qui a fait bondir les résultats des exportateurs européens, et le manque d'empressement de la Réserve fédérale à augmenter les taux directeurs. Durant les derniers jours de la période, les marchés boursiers ont toutefois tempéré leurs ardeurs. Les inquiétudes générées par les tensions au Moyen-Orient ont pesé sur les Bourses alors que le prix du pétrole augmentait.

Dans un marché haussier irrégulier, le Fonds s'est comporté conformément aux attentes, profitant des journées baissières pour surperformer. De plus, la volatilité du portefeuille a été réduite par rapport à l'indice de référence.

La répartition sectorielle s'est révélée légèrement pénalisante pour le Fonds, notamment la surpondération du portefeuille dans les secteurs de l'alimentation et des services publics. La sous-pondération privilégiée dans le sous-secteur pharmaceutique et dans celui de l'immobilier a cependant été bénéfique. La sélection de titres a apporté une contribution neutre en raison de bons choix dans les transports et l'énergie et de résultats moins heureux dans la distribution alimentaire et les matériaux.

D'un point de vue géographique, les effets de la sélection et de la répartition ont tous les deux été légèrement négatifs. Les titres américains ont particulièrement nui au rendement du portefeuille.

Le Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité a commencé ses activités le 22 janvier 2015. Puisqu'au 31 mars 2015 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Événements récents

Les stratégies du sous-gestionnaire de portefeuille sont basées sur une gestion active du risque combinant les techniques quantitatives de construction de portefeuille et l'évaluation qualitative fondamentale des risques.

Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que la surperformance sera obtenue grâce à une gestion efficace des risques. Le portefeuille en titres est entièrement investi avec l'objectif de minimiser un grand éventail de risques, incluant les suivants :

- risque macroéconomique en Chine ;
- risque lié à l'augmentation des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine ;
- risque macroéconomique dans la zone euro ;
- risque macroéconomique au Japon et risque souverain dans certains pays émergents tels que la Russie, l'Afrique du Sud, la Grèce et le Brésil ;
- risque lié à la sensibilité des secteurs défensifs par rapport à l'augmentation des taux d'intérêt aux États-Unis ;
- risque lié à la forte valorisation de certains titres de qualité.

Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, la préférence pour des actions de bonne qualité et la construction d'un portefeuille diversifié constituent les deux facteurs clés d'une bonne performance.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 1 288 \$.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la dernière période. Pour la période close le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Catégorie A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,21
Charges	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,20
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net à la fin de la période	10,29

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,29
Charges	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,34
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net à la fin de la période	10,34

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,30
Charges	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,29
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	10,29

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,18
Charges	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,20
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net à la fin de la période	10,31

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

(2) À partir du 31 mars 2015, 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.

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

* Début des opérations pour les catégories A, I, C et F en janvier 2015.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (3 mois)*
Catégorie A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 921
Nombre de parts rachetables en circulation	186 641
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,54
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,54
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,29
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,84
Valeur liquidative par part (\$)	10,29

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2015 (3 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	39 609
Nombre de parts rachetables en circulation	3 831 030
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⁾	0,29
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,84
Valeur liquidative par part (\$)	10,34

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (3 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,47
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,47
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,55
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,84
Valeur liquidative par part (\$)	10,29

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (3 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	60
Nombre de parts rachetables en circulation	5 815
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,39
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,39
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,29
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	12,84
Valeur liquidative par part (\$)	10,31

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et 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, 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, I, C et F 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 %

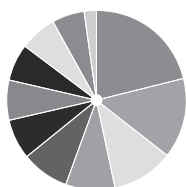
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité a commencé ses activités le 22 janvier 2015. Puisqu'au 31 mars 2015 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.

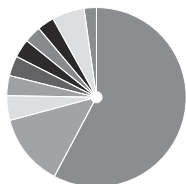
Aperçu du portefeuille

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

Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
2. Humana	1,5
3. Apple	1,5
4. Kohl's Corporation	1,5
5. DBS Group Holdings	1,5
6. Spectra Energy Corp.	1,5
7. Otsuka Holdings Co.	1,5
8. Sherwin-Williams Company	1,5
9. IntercontinentalExchange Group	1,5
10. Nippon Telegraph and Telephone Corporation	1,4
11. Ross Stores	1,4
12. PPG Industries	1,4
13. CME Group	1,4
14. PepsiCo	1,4
15. McDonald's Corporation	1,4
16. Procter & Gamble	1,4
17. Colgate-Palmolive Company	1,4
18. Google, catégorie A	1,4
19. Exxon Mobil Corporation	1,4
20. Deere & Company	1,4
21. Danske Bank	1,4
22. Altria Group	1,4
23. Nike, catégorie B	1,4
24. TJX Companies	1,4
25. Coca-Cola Company	1,4
Total	36,5

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

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

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

Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2015, le Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 4,46 %, comparativement à 14,44 % 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 titres de participation ont progressé au cours de la période, notamment en raison d'un assouplissement des politiques monétaires mondiales. Bien que les États-Unis aient officiellement mis fin à leur programme d'achat d'obligations, les mesures de relance de la Banque du Japon et le lancement du programme d'assouplissement de la Banque centrale européenne ont contribué au maintien d'un flux constant de liquidités sur les marchés. La Chine a également continué de réduire les taux de référence et les taux de réserves des créanciers afin de stimuler la croissance, après avoir raté ses objectifs officiels de 2014 en matière de PIB, et ce, pour la première fois en 17 ans. Les prix du pétrole brut ont néanmoins atteint leur plus bas niveau en cinq ans, alors que l'OPEP, suivant l'exemple de l'Arabie saoudite, a refusé de se plier aux demandes de ralentissement des activités en maintenant ses taux cibles de production. La baisse soutenue des prix du pétrole a provoqué des remous sur les marchés financiers russes, en plus d'entraîner la chute du rouble, ce qui a eu des répercussions à l'échelle mondiale. Les marchés émergents ont également été touchés par le retour en force du dollar américain, dans un contexte d'anticipation d'une hausse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale. Vers la fin de la période, la confiance des investisseurs a été ébranlée, notamment en raison de l'instabilité grandissante au Moyen-Orient et de la possibilité que la Grèce ne parvienne pas à un accord à temps avec ses créanciers pour débloquer des Fonds de relance d'environ 7 milliards d'euros.

L'exposition au Brésil (pays non inclus dans l'indice de référence) a constitué l'élément ayant le plus nui aux résultats. Le marché boursier local et la devise ont poursuivi leur chute, alors que l'insatisfaction générale envers l'état de l'économie et le scandale de Petrobras ont entraîné des manifestations de masse pour la destitution de la présidente Rousseff. Préoccupé par la détérioration des activités commerciales de la société et par son incapacité à rembourser sa dette, le sous-gestionnaire de portefeuille a vendu sa position dans Petrobras.

L'exploitant minier brésilien Vale a également nui de façon considérable au rendement. Sa cote de crédit a été révisée à la baisse par S & P, à la lumière d'une chute éventuelle des prix du minerai de fer susceptible de peser sur l'entreprise à court terme. Par ailleurs, la chute des prix du pétrole a eu des répercussions sur des titres comme Royal Dutch Shell et Tenaris. Dans un contexte de baisse de bénéfices, Shell a annoncé son intention de réduire ses dépenses de 15 milliards de dollars américains au cours des trois prochaines années, prévoyant une baisse de ses revenus, tandis que le producteur de tuyaux pour le transport du pétrole et du gaz naturel Tenaris a enregistré des résultats inférieurs aux attentes en raison d'une baisse de ses ventes.

Inversement, la sélection des titres en Suisse a eu une incidence positive sur le rendement. Zurich Insurance a notamment continué de bien performer. Le cours des actions de la société a été soutenu par l'amélioration de sa cote de crédit, alors que les investisseurs ont été rassurés par son engagement à maintenir ses versements de dividendes. Parmi les titres ayant contribué au rendement, mentionnons le fabricant de robots Fanuc et la compagnie d'assurance AIA.

Le cours des actions de Fanuc a progressé lorsque la direction de l'entreprise a annoncé son intention de mettre sur pied un service de relations avec les actionnaires, à la lumière des nouvelles réglementations gouvernementales en matière de gouvernance. Le sous-gestionnaire de portefeuille applaudit d'ailleurs cette décision. La société songe également à sortir plus d'argent de ses coffres bien remplis pour accroître les versements à ses actionnaires. AIA a présenté d'excellents résultats de fin d'année, notamment en raison de ses robustes volumes et de ses marges grandissantes.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a cédé sa participation dans Petrobras, mentionnée ci-dessus. En raison d'une ingérence réglementaire et politique accrue, le titre de la société britannique de services publics Centrica a également été cédé, tout comme celui de PetroChina, à la lumière de la force relative de son cours boursier. À l'opposé, une position a été acquise dans la société de services informatiques israélienne Check Point Software, qui dispose d'un solide positionnement au sein du marché des logiciels d'infrastructure et de la sécurité réseautique. Le sous-gestionnaire de portefeuille a également réduit ses positions dans la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, Eni, Roche, Shin-Etsu Chemical, TSMC et Zurich Insurance, pour accroître ses positions dans Banco Bradesco, BHP Billiton, Japan Tobacco, MTN, Rolls Royce et Vale, à la lumière des évaluations.

Événements récents

La volatilité devrait persister, alors que les politiques des banques centrales divergent. Tandis que la Chine, l'Europe et le Japon sont de plus en plus accommodants, la Réserve fédérale américaine semble s'orienter dans le sens contraire. Les fluctuations des cours des devises s'expliquent en grande partie par les spéculations sur le moment de la mise en œuvre d'une hausse des taux d'intérêt américains, plutôt que par des variations notables des données fondamentales. Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient et l'avenir financier incertain de la Grèce pourraient ébranler davantage la confiance des investisseurs. Dans ce contexte macroéconomique difficile, il est peu probable que les bénéfices des entreprises affichent une reprise considérable à court terme. Les entreprises gérées efficacement mettent plutôt l'accent sur le maintien des marges et des parts de marché dans le but de se positionner pour profiter d'une éventuelle reprise.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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.

Conformément à 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 2015, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 0 \$ (1 581 \$ en 2014).

Au 31 mars 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 54 229 \$ (38 479 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 68 461 \$ à recevoir au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 303 237 \$ (340 520 \$ en 2014) du Fonds Desjardins Marchés émergents.

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Actif net au début de la période	10,27	9,22	8,18	7,51	7,97	8,50
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,16	0,38	0,31	0,32	0,27	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,65	0,34	(0,13)	(0,60)	(0,81)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,40	0,42	1,51	0,74	0,10	0,13
Charges	(0,16)	(0,28)	(0,23)	(0,20)	(0,21)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)	—	—	(0,02)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,44	1,16	1,93	0,73	(0,46)	(0,73)
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,26	0,07	0,14	0,04	—	0,06
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,26	0,07	0,14	0,04	—	0,06
Actif net à la fin de la période	10,44	10,25	9,22	8,18	7,51	7,97

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (4 mois)* \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	15,26	13,79	12,21	10,89	11,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,24	0,59	0,39	0,47	0,43	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,99	0,13	(0,22)	(0,69)	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,63	0,63	(0,73)	0,97	(1,00)	1,06
Charges	(0,03)	—	—	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,03)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,91	2,20	(0,22)	1,21	(1,29)	1,25
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	0,01	—	—	—
des dividendes	0,34	0,62	0,51	0,03	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34	0,62	0,52	0,03	—	—
Actif net à la fin de la période	15,79	15,23	13,79	12,21	10,89	11,25

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,63
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,13	(0,32)
Charges	(0,16)	(0,26)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,15	0,32
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,13	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,13	—
Actif net à la fin de la période	11,14	10,76

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,91	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,35
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,56
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,42	0,12
Charges	(0,09)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,55	0,89
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,36	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,36	—
Actif net à la fin de la période	11,07	10,89

(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 31 mars 2015, 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.

(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 juin 2010 et pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	84 255	87 821	98 873	711 520	687 718	732 089
Nombre de parts rachetables en circulation	8 070 291	8 553 723	10 694 163	86 884 378	91 400 713	91 808 600
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,83	2,78	2,67	2,55	2,57	2,58
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,85	2,78	2,67	2,55	2,57	2,61
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,05	0,05	0,05	0,05	0,23	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,06	20,28	13,88	10,54	110,83	53,38
Valeur liquidative par part (\$)	10,44	10,27	9,25	8,19	7,52	7,97

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	686 463	628 594	666 779	4 956	769	169
Nombre de parts rachetables en circulation	43 482 498	41 198 444	48 229 692	405 454	70 467	14 976
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⁾	0,05	0,05	0,05	0,05	0,23	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,06	20,28	13,88	10,54	110,83	53,38
Valeur liquidative par part (\$)	15,79	15,26	13,83	12,22	10,92	11,26

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3	5
Nombre de parts rachetables en circulation	264	450
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,73	2,83
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,85	2,87
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,06	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,06	20,28
Valeur liquidative par part (\$)	11,14	10,79

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	104	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,54	1,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,54	1,57
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,06	20,28
Valeur liquidative par part (\$)	11,07	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 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, 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 juin 2010 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 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 %

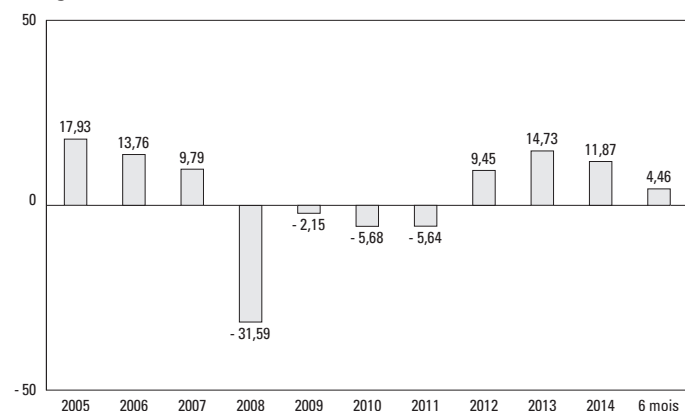
Rendement passé

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.

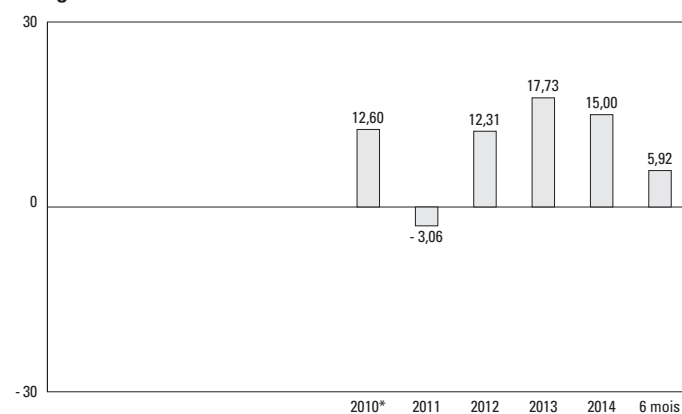
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

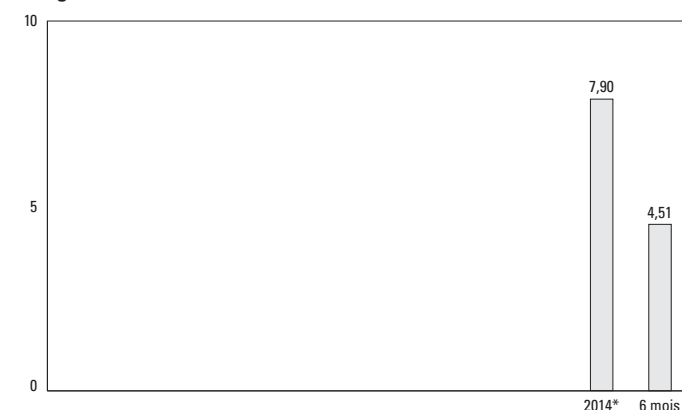


Catégorie I



* Début des opérations le 14 juin 2010.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

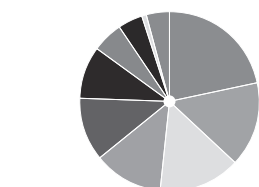


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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.

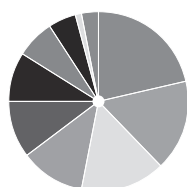
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2014



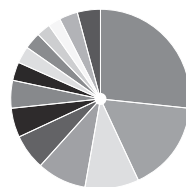
- 21,8 Services financiers
- 15,3 Consommation courante
- 14,6 Énergie
- 12,5 Produits industriels
- 11,4 Soins de santé
- 9,6 Matériaux
- 5,4 Télécommunications
- 4,4 Services publics
- 1,0 Technologie
- 4,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

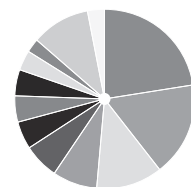
Répartition géographique (%) au 31 mars 2014



- 26,7 Royaume-Uni
- 16,6 Suisse
- 9,5 Singapour
- 8,9 Japon
- 6,5 France
- 5,3 Canada
- 5,1 Suède
- 3,2 Hong Kong
- 3,1 Luxembourg
- 3,0 Italie
- 2,5 Bermudes
- 2,1 Brésil
- 3,5 Autres pays**
- 4,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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.

Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

Les 25 positions principales (acheteur) *	% de la valeur liquidative
1. Novartis	4,5
2. Roche Holding	4,3
3. Royal Dutch Shell, catégorie B	3,8
4. Nestlé	3,7
5. British American Tobacco	3,7
6. Zurich Financial Services	3,5
7. Japan Tobacco	3,5
8. BHP Billiton	3,1
9. Shin-Etsu Chemical Co.	3,0
10. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9
11. Singapore Telecommunications	2,9
12. FANUC	2,9
13. AIA Group	2,8
14. Atlas Copco, actions A	2,5
15. Standard Chartered	2,4
16. Tenaris, C.A.A.E.	2,4
17. Nordea Bank	2,3
18. HSBC Holdings	2,3
19. Rolls-Royce Holdings	2,1
20. Potash Corporation of Saskatchewan	2,0
21. Vale	2,0
22. Swire Pacific, catégorie A	1,9
23. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,9
24. Overseas-Chinese Banking	1,9
25. MTN Group	1,8
Total	70,1

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

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

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

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

Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2015, le Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 16,64 %, comparativement à 14,44 % 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.

Au cours du semestre, les titres ayant contribué au rendement comprennent notamment les exportateurs européens, qui ont tiré parti de la faiblesse de la devise et de signes d'amélioration de la demande. Impressionné par l'équipe de direction de Fiat Chrysler Automobiles (FCA), le sous-gestionnaire de portefeuille était heureux de constater que l'entreprise européenne a enregistré ses premiers bénéfices opérationnels depuis 2007. Les ventes d'automobiles affichent déjà une reprise aux États-Unis et FCA anticipe une progression à long terme des ventes en Europe. Entre-temps, le fabricant de compresseurs suédois Atlas Copco a continué d'exploiter ses nombreux avantages concurrentiels pour s'approprier des parts de marché supplémentaires.

Le sous-gestionnaire de portefeuille observe avec enthousiasme la création de richesse présentement en œuvre en Asie ainsi que la demande de services financiers qui en résulte. Cette approche a porté ses fruits, notamment en raison de la solide performance de Prudential et AIA.

ARM, un concepteur britannique de puces électroniques utilisées dans 95 % des téléphones intelligents à l'échelle mondiale, a bien performé à la suite du lancement fructueux du iPhone 6. ARM a également lancé une nouvelle gamme de puces beaucoup plus puissantes, ce qui devrait alimenter la croissance au sein du segment des téléphones intelligents. Rakuten, le plus important commerçant électronique du Japon, a également affiché un solide rendement en raison de ses investissements en matière de messagerie, de rabais et de paiements. Finalement, Tencent, l'une des plus importantes entreprises en ligne chinoises, a tiré parti de la popularité de ses applications phares (WeChat et QQ) ainsi que de la monétisation de sa gamme de jeux mobiles.

Le secteur de la technologie comporte néanmoins certains éléments qui ont porté atteinte au rendement. SoftBank, une entreprise japonaise de services Internet et de télécommunication, a fait moins bonne figure à la lumière des piètres résultats de sa filiale américaine (Sprint). Naver, le plus important portail Internet de la Corée du Sud, est un bon exemple de vision à court terme sur le marché. Bien que le sous-gestionnaire de portefeuille soit encouragé par la croissance de son service de messagerie LINE (comptant présentement plus de 600 millions d'abonnés), le cours des actions de la société a affiché un recul en raison de l'approche prudente adoptée par la direction pour monétiser ses actifs. De façon similaire, Baidu et Alibaba ont nui au rendement à la lumière de résultats inférieurs aux attentes.

Parmi les autres titres ayant nui au rendement, mentionnons Fortescue Metals, le quatrième plus important producteur de minerai de fer au monde, qui a subi les répercussions de la chute des prix en raison du recul de la construction en Chine. Le titre russe Mail.Ru a également pesé sur le rendement, alors que le marché intérieur s'est effondré sous la pression de la baisse de prix du pétrole et des sanctions économiques. Finalement, les titres bancaires européens Banco Popular, Unicredit et Banco Santander ont également eu une incidence négative en raison des préoccupations découlant de prêts irrécouvrables et de l'élection du parti Syriza, qui s'oppose aux mesures d'austérité en Grèce.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille demeure enthousiaste envers les occasions d'investissement eu égard à la croissance internationale et estime que plusieurs des tendances à long terme reflétées dans le portefeuille sont hautement durables : la croissance de la Chine en matière de productivité et de capacité concurrentielle ; l'émergence d'une classe moyenne axée sur la consommation et l'épargne en Asie ; la réforme et la reprise en Europe ; ainsi que la vigueur de l'évolution technologique.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a également constaté que plusieurs jeunes sociétés technologiques prometteuses décident de s'inscrire en bourse beaucoup plus tard au cours de leur cycle de vie. Pour tirer parti de cette croissance, le sous-gestionnaire de portefeuille s'est entretenu avec des entreprises privées prometteuses pour cerner les occasions de manière anticipée. Cette mesure a entraîné les récents PAPE de Rocket Internet et Zalando.

Rocket Internet agit à titre d'incubateur pour le lancement de nouveaux commerces électroniques. Son équipe de direction emploie des concepts de commerces électroniques établis au sein des marchés occidentaux, comme la vente au détail de vêtements en ligne, et lance de nouvelles entreprises pour exporter ces concepts. Zalando, la plus importante société de mode européenne en ligne, est bien positionnée pour tirer parti d'économies d'échelle considérables et d'une notoriété de marque accrue.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a également acquis une nouvelle position dans Morphosys, une société biotechnologique allemande disposant d'un important répertoire d'anticorps, ce qui constitue une base exceptionnelle pour la découverte de nouveaux médicaments. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que l'étendue du portefeuille de la société et sa longue liste de partenaires témoignent de la valeur accrue de la plateforme, un indicateur ignoré par le marché.

Plusieurs positions ont été cédées pour le financement de ces acquisitions. Le titre de la banque turque Garanti Banks a été vendu en raison de préoccupations relatives au contexte politique et économique. La position dans Geberit, un fabricant suisse de tuyaux d'alimentation en eau, a également été vendue à la suite de l'acquisition de Sanitec par l'entreprise, ce qui l'a emmené dans un segment moins attrayant du marché. D'autres positions dans Porsche, l'exploitant minier chilien Quimica Y Minera, la société de jeux en ligne japonaise Gree et Yaskawa ont également été cédées pour laisser place à des sociétés affichant une croissance potentielle plus attrayante.

L'optimisme relativement grandissant à l'égard de la zone euro a constitué une caractéristique constante des perspectives d'investissement du sous-gestionnaire de portefeuille au cours des dernières années. Cet optimisme s'appuyait à l'origine sur une forte conviction que la volonté politique et les ressources financières de l'Allemagne contribueraient au soutien de l'union monétaire, alors que plusieurs prédisaient sa chute. La prochaine étape de la reprise européenne devra mettre l'accent sur la génération de croissance, qui constitue un facteur d'unité clé en Europe. L'Italie et l'Espagne ont notamment adopté la majeure partie des mesures qui leur ont été proposées pour redéfinir et accroître leur capacité concurrentielle et se joignent ainsi à la France pour demander que l'accent soit porté sur la stimulation plutôt que sur l'austérité. Le conflit résultant de l'entêtement de l'Allemagne à vouloir équilibrer les budgets devrait être difficile à résoudre. Le règlement de ce dilemme constituera un enjeu critique au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 44 327 \$ (48 114 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 43 411 \$ au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (5 mois)* \$
Actif net au début de la période	15,41	14,10	10,80	9,97	11,22	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,12	0,29	0,27	0,25	0,25	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,29	0,91	0,26	(0,24)	0,14	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,33	0,73	3,05	1,12	(1,33)	1,43
Charges	(0,24)	(0,45)	(0,33)	(0,28)	(0,30)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)	—	—	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,50	1,47	3,25	0,85	(1,25)	1,39
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,09	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,09	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période	17,87	15,40	14,10	10,80	9,97	11,22

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (4 mois)* \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	17,52	15,75	11,74	10,55	11,53	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,14	0,33	0,29	0,26	0,36	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,34	0,91	1,31	(0,23)	0,07	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,74	0,23	2,51	1,61	(2,92)	1,41
Charges	(0,01)	—	—	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)	(0,01)	—	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	3,21	1,46	4,10	1,64	(2,50)	1,53
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	—	—	—	—	—
des dividendes	0,04	0,20	—	—	—	—
des gains en capital	0,10	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,15	0,20	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période	20,55	17,51	15,75	11,74	10,55	11,53

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,39	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,10	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,54	(0,99)
Charges	(0,16)	(0,26)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,69	(0,78)
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	12,05	10,38

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,50	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,08	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	0,46
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,64	0,01
Charges	(0,09)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,82	0,50
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	12,26	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 31 mars 2015, 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.

(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 mai 2010, pour la catégorie I en juin 2010 et pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (5 mois)*
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	67 680	65 324	72 765	248 221	233 051	266 662
Nombre de parts rachetables en circulation	3 787 583	4 239 167	5 151 436	22 946 571	23 321 357	23 742 868
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,88	2,88	2,80	2,64	2,64	2,64
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,95	2,90	2,80	2,65	2,66	2,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,03	0,08	0,04	0,03	0,06	0,36
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	6,87	18,50	18,12	12,07	15,90	48,05
Valeur liquidative par part (\$)	17,87	15,41	14,13	10,82	9,99	11,23

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (4 mois)*
Catégorie I						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	511 201	413 353	243 898	22 011	30 632	173
Nombre de parts rachetables en circulation	24 880 155	23 595 575	15 454 632	1 872 548	2 897 943	14 976
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⁾	0,03	0,08	0,04	0,03	0,06	0,36
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	6,87	18,50	18,12	12,07	15,90	48,05
Valeur liquidative par part (\$)	20,55	17,52	15,78	11,75	10,57	11,54

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie C		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	133	59
Nombre de parts rachetables en circulation	11 031	5 633
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,82	2,89
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,95	3,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,03	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	6,87	18,50
Valeur liquidative par part (\$)	12,05	10,39

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	101	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,60	1,60
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,65	1,70
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	6,87	18,50
Valeur liquidative par part (\$)	12,26	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 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, 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 A en mai 2010, pour la catégorie I en juin 2010 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 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 %

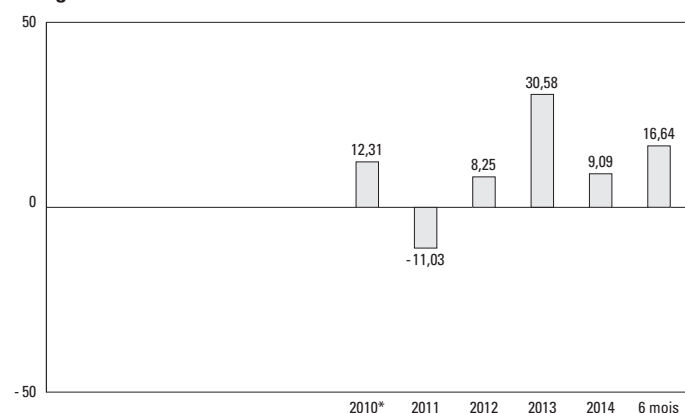
Rendement passé

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

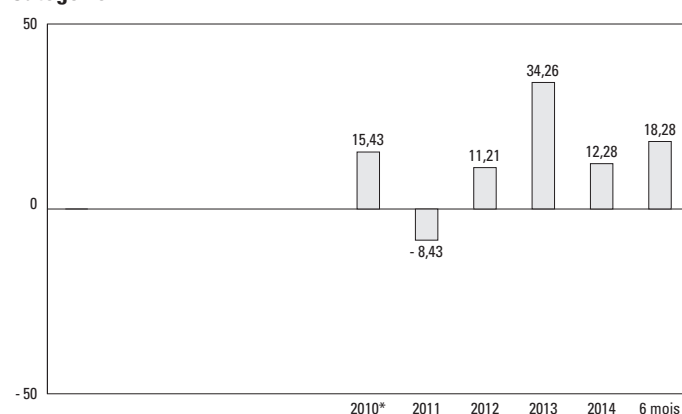
Rendements annuels (%)

Catégorie A



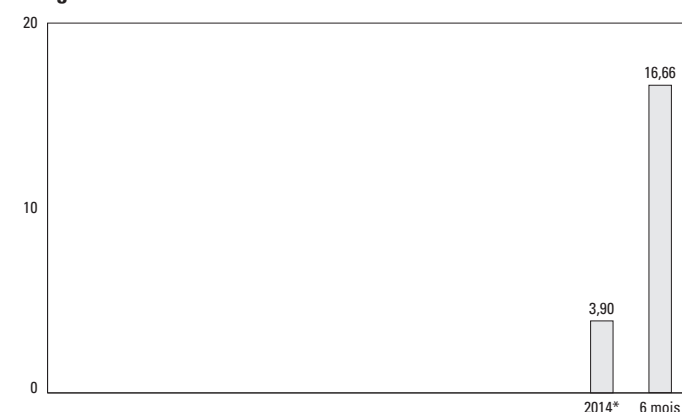
* Début des opérations le 14 mai 2010.

Catégorie I



* Début des opérations le 14 juin 2010.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

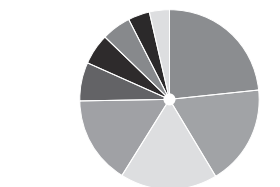


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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.

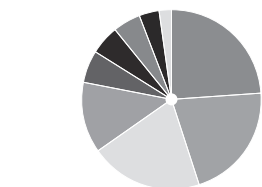
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2014



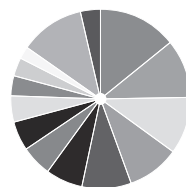
- 23,6 Services financiers
- 17,8 Consommation discrétionnaire
- 17,7 Technologie
- 15,7 Produits industriels
- 6,9 Matériaux
- 5,6 Soins de santé
- 5,4 Consommation courante
- 3,8 Télécommunications
- 3,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

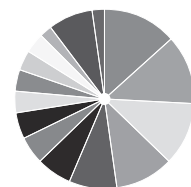
Répartition géographique (%) au 31 mars 2014



- 14,3 Royaume-Uni
- 10,6 Suède
- 10,2 Japon
- 9,5 Îles Caïmans
- 8,8 Espagne
- 6,7 Suisse
- 5,6 Italie
- 5,4 France
- 4,5 Danemark
- 3,7 Allemagne
- 3,2 Hong Kong
- 2,4 Corée du Sud
- 11,6 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 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.

Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

Les 25 positions principales (acheteur) *	% de la valeur liquidative
1. Fiat Chrysler Automobiles	5,1
2. Tencent Holdings	4,8
3. Baidu, C.A.A.E.	4,5
4. INDITEX	4,0
5. Softbank Corp.	3,6
6. AIA Group	3,6
7. Rakuten	3,3
8. Atlas Copco, actions A	3,2
9. Rolls-Royce Holdings	3,0
10. Alibaba Group Holding, C.A.A.E.	3,0
11. Prudential	2,8
12. ARM Holdings	2,7
13. L'Oréal	2,7
14. Unicredit	2,6
15. Banco Popular Espanol	2,6
16. Investment AB Kinnevik, série B	2,3
17. SMC Corporation	2,1
18. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
19. Novo Nordisk	2,0
20. Svenska Handelsbanken	1,9
21. Syngenta	1,8
22. Kering	1,6
23. Compagnie Financière Richemont	1,5
24. Banco Santander	1,5
25. Aggreko	1,4
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 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 2015, le Fonds Desjardins Mondial de dividendes (parts de catégorie A) affichait un rendement de 12,19 %, comparativement à 16,95 % 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 portefeuille a enregistré de solides rendements absolus en devise locale, mais a affiché un retard sur l'indice de référence durant la période. Par rapport à cet indice, le Fonds a été le plus durement touché par le choix des titres et une pondération plus faible que celle de l'indice aux secteurs des soins de santé et de la consommation discrétionnaire. La surpondération du Fonds dans les secteurs des télécommunications et des services publics a également pesé sur la performance relative. La sélection de titres dans le secteur financier est l'un des éléments ayant le plus contribué aux rendements relatifs. D'un point de vue régional, le choix des titres et la vigueur du dollar américain ont eu une incidence négative, tandis que la sélection de titres et la surpondération en Allemagne ont stimulé les rendements relatifs.

Parmi les titres ayant été les plus avantageux, on trouve ceux de Health Care REIT, Reynolds American et Altria Group. Health Care REIT, une fiducie de placement immobilier du secteur des résidences pour personnes âgées et des soins de santé, a continué de dégager des flux de trésorerie croissants aux États-Unis, au Canada et au Royaume-Uni.

L'entreprise de tabac américaine Reynolds American continue de bénéficier de son approche de portefeuille axée uniquement sur le tabac. La direction a annoncé son intention d'acquiescer Lorillard en juillet et le titre a bénéficié d'une confiance accrue quant au fait que la transaction se conclue au deuxième trimestre de 2015. Cela renforcera Reynolds à titre de numéro deux de cette industrie aux États-Unis. Le faible coût de l'énergie, les économies de coût et les dépenses en immobilisation relativement faibles stimulent la production de flux de trésorerie intéressants pour l'ensemble du marché du tabac.

Un autre producteur de tabac américain, Altria, a profité du prix élevé des cigarettes. La direction demeure axée sur une approche équilibrée en matière d'augmentation des parts de marché et de rentabilité. Les données fondamentales de l'entreprise permettent à Altria de continuer à dégager d'importants flux de trésorerie et de remettre de l'argent aux actionnaires par l'entremise d'une combinaison de dividendes croissants et de rachats d'actions.

Parmi les titres les moins avantageux, on trouve les sociétés énergétiques Total SA et Targa Resources Partners LP. Total SA, une société énergétique intégrée, transforme le pétrole brut en produits diversifiés, comme l'essence et les carburants destinés à l'aviation, et fabrique des produits pétrochimiques comme le polyéthylène et le polypropylène. Elle exploite également des stations-service sur trois continents. Le titre a enregistré une performance décevante au cours des six derniers mois, en raison de la baisse des prix du pétrole et du gaz. À moyen terme, on s'attend à ce que Total connaisse une croissance de ses flux de trésorerie et qu'elle s'engage à maintenir ses dividendes et possiblement à les faire croître. L'entreprise profite d'un solide bilan et dispose de nombreuses options pour affronter les fluctuations de prix des produits de base.

Targa Resource Partners LP est une MLP (Master Limited Partnership) américaine du secteur de l'énergie fournissant des services d'infrastructure aux producteurs de gaz naturel, de liquide de gaz naturel et de pétrole brut. Ses titres ont subi l'incidence négative de l'importante baisse des prix au cours des six derniers mois.

Événements récents

L'appréciation rapide du dollar est le symptôme d'un monde extrêmement dépendant des États-Unis, où la croissance, malgré son rythme laborieux, demeure plus forte que sur les autres marchés développés. La période de mollesse économique que traversent les États-Unis, la force de la devise et la faible inflation semblent avoir retardé le plan de la Réserve fédérale de normaliser ses taux d'intérêt. La fin des mesures d'assouplissement quantitatif laisse toutefois présager la fin d'une volatilité anormalement faible et de la forte hausse de l'évaluation des actions américaines. Les rendements futurs dépendront de la croissance des profits, lesquels se font rares pour plusieurs entreprises. L'Europe semble avoir solidifié ses bases, montrant des signes de début de reprise et de conditions de crédit plus souples. Les achats d'actifs de la BCE et la recherche continue de revenus par les investisseurs devraient garder le rendement des obligations bas, soutenant ainsi les marchés boursiers et favorisant l'économie intérieure. En même temps, la faiblesse de l'euro est une bénédiction pour l'Allemagne et les autres exportateurs mondiaux. Mais la croissance demeure timide et le taux de chômage élevé dans la plupart des pays de la zone euro. On notera également les modestes progrès sur les réformes structurelles soutenues par les administrations française et italienne.

À l'instar de l'Europe, le Japon a lancé des mesures d'assouplissement monétaire sans précédent, mais les réformes économiques ont été graduelles. Il est probable que le Japon continue de faire déprécier sa devise pour regagner des parts d'exportations perdues aux mains de l'Allemagne. Les conditions budgétaires se sont dégradées avec l'augmentation de la taxe à la consommation l'année dernière, quoique la croissance des bénéfices des sociétés et un marché de l'emploi serré ont fait renaître l'espoir de voir les salaires augmenter.

L'économie mondiale s'améliore graduellement. Certains obstacles demeurent, toutefois, comme d'importantes dettes souveraines par rapport au PIB, des politiques budgétaires préférant l'austérité à la croissance et des cadres réglementaires qui limitent la flexibilité économique. Il faudra plus que des politiques monétaires souples et des devises en perte de vitesse pour stimuler la demande et jeter les bases d'une reprise économique forte et durable à l'échelle mondiale. Face à cette situation, le sous-gestionnaire de portefeuille demeure investi dans des entreprises qui ont prouvé leur capacité à faire croître leurs flux de trésorerie et ce même dans un contexte de fragilité économique, entreprises qui adoptent une approche disciplinée en ce qui concerne la redistribution des profits aux actionnaires.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 58 700 \$ (34 042 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 653 \$ au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	33,53	28,16	23,82	21,78	21,50	22,59
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,84	1,33	1,20	0,96	0,73	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	4,67	1,09	0,74	(0,37)	(0,36)	(1,89)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,87)	4,28	4,30	2,16	0,54	0,88
Charges	(0,61)	(0,84)	(0,67)	(0,57)	(0,56)	(0,54)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,06)	(0,03)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	4,03	5,83	5,54	2,15	0,29	(1,41)
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,87	0,29	0,40	—	—	0,19
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,87	0,29	0,40	—	—	0,19
Actif net à la fin de la période	36,68	33,49	28,16	23,82	21,78	21,50

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie T						
Actif net au début de la période	4,90	4,40	4,00	4,01	4,31	4,89
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,12	0,20	0,19	0,17	0,14	0,03
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,67	0,17	0,15	(0,07)	(0,07)	(0,39)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,11)	0,65	0,55	0,39	0,13	0,21
Charges	(0,09)	(0,13)	(0,11)	(0,10)	(0,11)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	(0,01)	—	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,59	0,89	0,77	0,39	0,08	(0,27)
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,03	0,07	0,08	0,07	0,03	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,16	0,30	0,29	0,30	0,34	0,38
Distributions totales⁽⁴⁾	0,19	0,37	0,37	0,37	0,37	0,38
Actif net à la fin de la période	5,30	4,90	4,40	4,00	4,01	4,31

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (4 mois)* \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	17,36	14,38	12,06	11,08	10,47	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,41	0,70	0,59	0,49	0,16	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,08	0,53	0,60	(0,07)	0,01	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,19	1,86	1,43	0,54	0,89	0,42
Charges	(0,06)	—	—	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,03)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,62	3,07	2,60	0,95	1,03	0,47
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	0,01	—	—	—
des dividendes	0,78	0,33	0,41	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,78	0,33	0,42	—	—	—
Actif net à la fin de la période	18,89	17,34	14,38	12,06	—	10,47

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	11,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,31	0,40
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,80	0,24
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,66)	0,36
Charges	(0,20)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,25	0,75
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	12,51	11,24

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie R		
Actif net au début de la période	10,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,27	0,47
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,50	0,23
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,44)	0,39
Charges	(0,19)	(0,23)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,14	0,85
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,08	0,22
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,34	0,45
Distributions totales⁽⁴⁾	0,42	0,67
Actif net à la fin de la période	11,41	10,54

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	11,35	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,29	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,63	0,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,33)	0,64
Charges	(0,13)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,46	1,13
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,08	—
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,08	—
Actif net à la fin de la période	12,73	11,34

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie S		
Actif net au début de la période	10,66	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,26	0,41
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,52	0,30
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,31)	0,73
Charges	(0,12)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,35	1,30
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,14	0,28
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,28	0,39
Distributions totales⁽⁴⁾	0,42	0,67
Actif net à la fin de la période	11,60	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 31 mars 2015, 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.

(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 juin 2010 et pour les catégories C, R, F et S en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	84 088	80 170	80 367	138 191	178 941	179 393
Nombre de parts rachetables en circulation	2 292 490	2 390 912	2 847 300	5 797 849	8 202 446	8 339 965
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,70	2,65	2,61	2,48	2,48	2,48
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,70	2,65	2,61	2,51	2,51	2,53
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,11	0,10	0,13	0,11	0,25	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	21,82	13,72	37,28	14,37	144,75	63,31
Valeur liquidative par part (\$)	36,68	33,53	28,23	23,83	21,82	21,51

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	16 070	16 430	17 220	17 078	26 551	31 551
Nombre de parts rachetables en circulation	3 029 207	3 350 121	3 901 475	4 264 500	6 611 894	7 311 013
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,65	2,65	2,61	2,48	2,48	2,48
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,65	2,65	2,61	2,51	2,51	2,53
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,11	0,10	0,13	0,11	0,25	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	21,82	13,72	37,28	14,37	144,75	63,31
Valeur liquidative par part (\$)	5,30	4,90	4,41	4,00	4,02	4,32

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	681 438	861 353	480 780	218 323	—	27 887
Nombre de parts rachetables en circulation	36 066 293	49 616 148	33 351 915	18 098 946	—	2 661 931
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⁾	0,11	0,10	0,13	0,12	0,25	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	21,82	13,72	37,28	14,37	144,75	63,31
Valeur liquidative par part (\$)	18,89	17,36	14,42	12,06	—	10,48

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 475	1 786
Nombre de parts rachetables en circulation	357 749	158 753
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,51	2,51
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,53	2,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,11	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	21,82	13,72
Valeur liquidative par part (\$)	12,51	11,25

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	489	251
Nombre de parts rachetables en circulation	42 882	23 821
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,59	2,59
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,59	2,62
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,11	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	21,82	13,72
Valeur liquidative par part (\$)	11,41	10,55

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	79	70
Nombre de parts rachetables en circulation	6 218	6 175
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,43	1,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,43	1,89
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,11	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	21,82	13,72
Valeur liquidative par part (\$)	12,73	11,35

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	110	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,41	1,43
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,41	1,45
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,17	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	21,82	13,72
Valeur liquidative par part (\$)	11,60	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 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, 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 juin 2010 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 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.

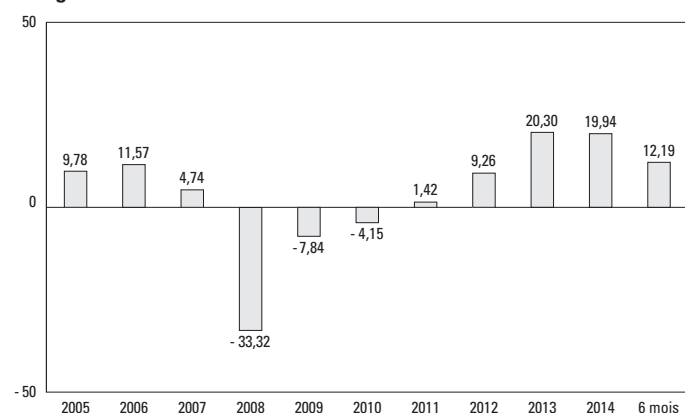
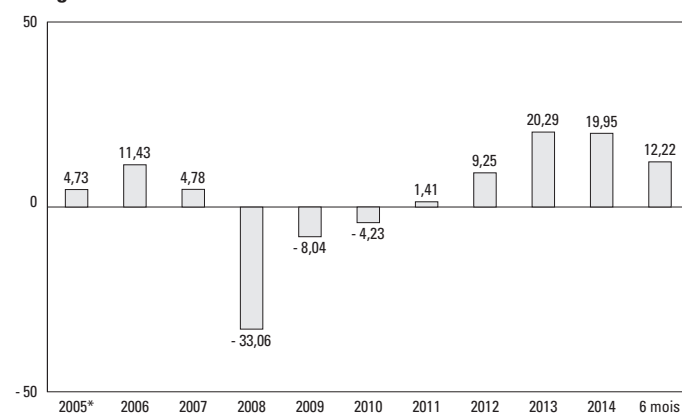
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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 %

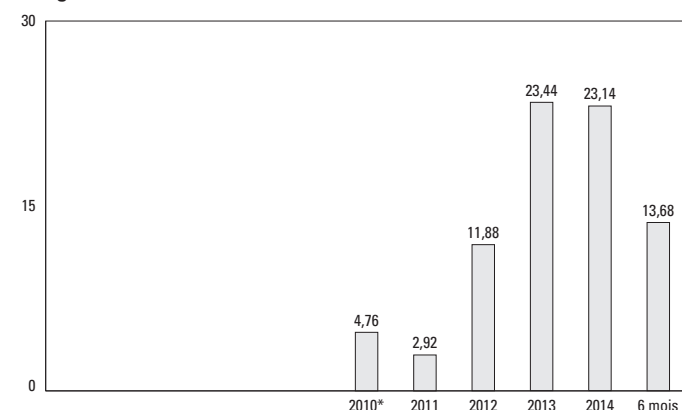
Rendement passé

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

Rendements annuels (%)
Catégorie A

Catégorie T


* Début des opérations le 10 décembre 2004.

Catégorie I


* Début des opérations le 23 juillet 2010.

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 2015. 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.

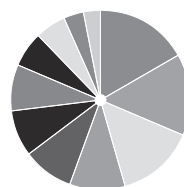
Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

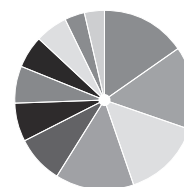
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2014

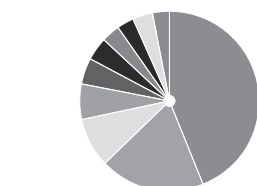


- 16,9 Services publics
- 14,5 Télécommunications
- 14,2 Consommation courante
- 10,1 Services financiers
- 9,2 Énergie
- 8,3 Soins de santé
- 8,2 Produits industriels
- 6,4 Consommation discrétionnaire
- 5,8 Matériaux
- 3,6 Technologie
- 2,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

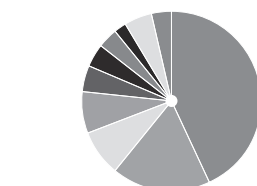


- 15,4 Services financiers
- 15,1 Services publics
- 14,4 Télécommunications
- 14,1 Consommation courante
- 8,6 Énergie
- 7,0 Soins de santé
- 6,7 Produits industriels
- 5,8 Matériaux
- 5,7 Consommation discrétionnaire
- 3,7 Technologie
- 3,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

**Répartition géographique (%)
au 31 mars 2014**


● 43,9 États-Unis
● 19,1 Royaume-Uni
● 8,9 France
● 6,4 Allemagne
● 4,7 Suisse
● 4,0 Canada
● 3,4 Australie
● 3,1 Norvège
● 3,7 Autres pays**
● 2,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

**Répartition géographique (%)
au 31 mars 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.

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

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,5
2. Health Care REIT	1,9
3. Reynolds American	1,8
4. Altria Group	1,8
5. Deutsche Telekom	1,8
6. National Grid	1,8
7. BCE	1,7
8. Lorillard	1,7
9. Swisscom	1,7
10. Imperial Tobacco Group	1,7
11. Kinder Morgan	1,7
12. Vodafone Group	1,7
13. Verizon Communications	1,6
14. Muenchener Rueckversicherung	1,6
15. Duke Energy Corp.	1,6
16. Philip Morris International	1,6
17. CenturyLink	1,6
18. Ameren Corporation	1,5
19. SSE	1,5
20. BAE Systems	1,5
21. AT&T	1,5
22. GlaxoSmithKline	1,5
23. United Utilities Group	1,5
24. PPL Corporation	1,5
25. Vinci	1,4
Total	42,7

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

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

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

Autres renseignements importants

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

Les parts de catégorie T de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

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

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

Les parts de catégorie R de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. 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 Actions mondiales valeur

(auparavant Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation)

(parts de catégories A, T, I, C, R, F et S)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2015, le Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,04 %, comparativement à 16,95 % 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 titres de participation ont progressé au cours de la période, notamment en raison d'un assouplissement des politiques monétaires mondiales. Bien que les États-Unis aient officiellement mis fin à leur programme d'achat d'obligations, les mesures de relance de la Banque du Japon et le lancement du programme d'assouplissement de la Banque centrale européenne ont contribué au maintien d'un flux constant de liquidités sur les marchés. La Chine a également continué de réduire les taux de référence et les taux de réserves des créanciers afin de stimuler la croissance, après avoir raté ses objectifs officiels de 2014 en matière de PIB, et ce, pour la première fois en 17 ans. Les prix du pétrole brut ont néanmoins atteint leur plus bas niveau en cinq ans, alors que l'OPEP, suivant l'exemple de l'Arabie saoudite, a refusé de se plier aux demandes de ralentissement des activités en maintenant ses taux cibles de production. La baisse soutenue des prix du pétrole a provoqué des remous sur les marchés financiers russes, en plus d'entraîner la chute du rouble, ce qui a eu des répercussions à l'échelle mondiale. Les marchés émergents ont également été touchés par le retour en force du dollar américain, dans un contexte d'anticipation d'une hausse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale. Vers la fin de la période, la confiance des investisseurs a été ébranlée, notamment en raison de l'instabilité grandissante au Moyen-Orient et de la possibilité que la Grèce ne parvienne pas à un accord à temps avec ses créanciers pour débloquer des Fonds de relance d'environ 7 milliards d'euros.

L'exposition au Brésil (pays non inclus dans l'indice de référence) a constitué l'élément ayant le plus nui aux résultats. Le marché boursier local et la devise ont poursuivi leur chute libre, alors que l'insatisfaction générale envers l'état de l'économie et le scandale de Petrobras ont entraîné des manifestations de masse pour la destitution de la présidente Rousseff. Préoccupé par la détérioration des activités commerciales de la société et par son incapacité à rembourser sa dette, le sous-gestionnaire de portefeuille a vendu sa position dans Petrobras.

L'exploitant minier brésilien Vale a également nui de façon considérable au rendement. Sa cote de crédit a été révisée à la baisse par S & P, à la lumière d'une chute éventuelle des prix du minerai de fer susceptible de peser sur l'entreprise à court terme. Par ailleurs, la chute des prix du pétrole a eu des répercussions sur des titres comme Royal Dutch Shell et Tenaris. Dans un contexte de baisse de bénéfices, Shell a annoncé son intention de réduire ses dépenses de 15 milliards de dollars américains au cours des trois prochaines années, prévoyant une baisse de ses revenus, tandis que le producteur de tuyaux pour le transport du pétrole et du gaz naturel Tenaris a enregistré des résultats inférieurs aux attentes en raison d'une baisse de ses ventes.

Inversement, l'exposition à Taiwan (pays non inclus dans l'indice de référence) a eu une incidence positive sur le rendement. Son marché boursier a offert l'une des meilleures performances et ce pays importateur a fortement profité de la baisse des prix du pétrole. La sélection des titres constitue également un facteur positif. Grâce à d'importantes commandes d'Apple pour ses plus récents modèles de téléphones intelligents, le fabricant de semi-conducteurs TSMC a gagné du terrain après avoir enregistré des bénéfices nets records qui ont dépassé les attentes du marché durant le troisième trimestre. Parmi les positions ayant bien

performé, mentionnons également la chaîne américaine de pharmacies CVS et la compagnie d'assurance AIA.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis quatre positions : le conglomérat chinois Jardine Matheson, qui possède de robustes entreprises sous-jacentes et jouit d'une exposition à long terme en Asie du Sud-Est ; TJX Companies, un détaillant américain de vêtements et d'articles ménagers à rabais affichant un solide bilan ; Cognizant, une société américaine de services informatiques en pleine expansion à l'échelle internationale ; et Experian, une société d'analyse de données et de crédit cotée à la Bourse du Royaume-Uni, qui profite d'une présence mondiale accrue et qui génère d'excellentes liquidités. Dans ce contexte, plusieurs positions ont été cédées. Outre Petrobras, mentionnée ci-dessus, notons la société britannique de services publics Centrica, en raison d'une ingérence réglementaire et politique accrue ; Eni, compte tenu de préoccupations liées à la durabilité de ses dividendes ; et PetroChina, en raison de la force relative de son cours boursier. À la lumière des évaluations, le sous-gestionnaire de portefeuille a également cédé Johnson & Johnson, Philip Morris, Shin-Etsu Chemical, TSMC et Zurich Insurance, pour accroître sa participation dans Banco Bradesco, BHP Billiton, Comcast, EOG Resources, MTN, Rolls Royce et Vale.

Événements récents

La volatilité devrait persister, alors que les politiques des banques centrales divergent. Tandis que la Chine, l'Europe et le Japon sont de plus en plus accommodants, la Réserve fédérale américaine semble s'orienter dans le sens contraire. Les fluctuations des cours des devises et sur les marchés émergents s'expliquent en grande partie par les spéculations sur le moment de la mise en œuvre d'une hausse des taux d'intérêt américains, plutôt que par des variations notables des données fondamentales. Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient et l'avenir financier incertain de la Grèce pourraient ébranler davantage la confiance des investisseurs. Dans ce contexte macroéconomique difficile, il est peu probable que les bénéfices des entreprises affichent une reprise considérable à court terme. Les entreprises gérées efficacement mettent plutôt l'accent sur le maintien des marges et des parts de marché dans le but de se positionner pour profiter d'une éventuelle reprise.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 34 907 \$ (30 413 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 17 812 \$ au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	12,68	11,02	9,55	8,48	8,65	8,43
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,18	0,40	0,30	0,28	0,30	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,68	0,11	0,08	0,09	0,03	(0,18)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,21	1,52	1,54	1,21	(0,27)	0,46
Charges	(0,20)	(0,33)	(0,28)	(0,23)	(0,23)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)	(0,01)	—	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,87	1,69	1,63	1,35	(0,18)	0,32
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,20	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période	13,35	12,67	11,02	9,55	8,48	8,65

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie T						
Actif net au début de la période	7,85	7,37	6,93	6,70	7,41	7,84
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,11	0,26	0,21	0,22	0,24	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,40	0,07	0,06	0,07	0,03	(0,17)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,13	1,01	0,99	0,84	(0,15)	0,29
Charges	(0,12)	(0,22)	(0,20)	(0,18)	(0,19)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)	(0,01)	—	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,52	1,11	1,05	0,95	(0,08)	0,15
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,04	0,01	0,05	0,05	0,04
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,31	0,57	0,59	0,55	0,55	0,55
Distributions totales⁽⁴⁾	0,31	0,61	0,60	0,60	0,60	0,59
Actif net à la fin de la période	8,08	7,84	7,37	6,93	6,70	7,41

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	15,41	13,15	11,09	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,21	0,49	0,37	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,82	0,14	0,12	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,37	1,57	1,41	0,41
Charges	(0,03)	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)	(0,01)	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,37	2,19	1,89	0,80
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,55	0,11	—	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,55	0,11	—	—
Actif net à la fin de la période	16,13	15,40	13,15	11,09

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,61	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,16	0,59
Charges	(0,17)	(0,25)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,77	0,70
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	11,64	10,92

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie R		
Actif net au début de la période	10,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,15	0,44
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,55	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,17	0,91
Charges	(0,16)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,71	1,19
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	0,19
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,40	0,48
Distributions totales⁽⁴⁾	0,40	0,67
Actif net à la fin de la période	10,56	10,24

Fonds Desjardins Actions mondiales valeur
(auparavant Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation)

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	11,04	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,16	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,61	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,19	(0,20)
Charges	(0,11)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,85	0,02
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	11,83	11,04

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie S		
Actif net au début de la période	10,36	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,15	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,55	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,18	0,76
Charges	(0,09)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,79	1,01
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,06	0,17
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,34	0,50
Distributions totales⁽⁴⁾	0,40	0,67
Actif net à la fin de la période	10,74	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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	51 546	52 102	53 590	66 908	170 749	172 409
Nombre de parts rachetables en circulation	3 860 410	4 109 180	4 853 066	7 000 415	20 104 754	19 929 409
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,78	2,76	2,71	2,54	2,54	2,54
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,83	2,76	2,71	2,54	2,55	2,61
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,07	0,08	0,08	0,05	0,07	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	13,26	8,07	13,16	14,94	23,00	22,72
Valeur liquidative par part (\$)	13,35	12,68	11,04	9,56	8,49	8,65

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 162	3 598	3 933	4 121	8 007	9 583
Nombre de parts rachetables en circulation	391 332	458 582	532 735	594 095	1 192 376	1 292 820
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,77	2,76	2,71	2,53	2,54	2,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,77	2,76	2,71	2,53	2,55	2,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,07	0,08	0,08	0,05	0,07	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	13,26	8,07	13,16	14,94	23,00	22,72
Valeur liquidative par part (\$)	8,08	7,85	7,38	6,94	6,71	7,41

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	532 823	573 003	299 170	151 241
Nombre de parts rachetables en circulation	33 041 467	37 175 372	22 720 024	13 630 967
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (3)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽³⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,07	0,08	0,08	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	13,26	8,07	13,16	14,94
Valeur liquidative par part (\$)	16,13	15,41	13,17	11,10

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	349	276
Nombre de parts rachetables en circulation	29 949	25 221
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,73	2,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,76	2,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,07	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	13,26	8,07
Valeur liquidative par part (\$)	11,64	10,93

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	151	146
Nombre de parts rachetables en circulation	14 270	14 266
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,66	2,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,66	2,73
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,07	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	13,26	8,07
Valeur liquidative par part (\$)	10,56	10,25

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	7	7
Nombre de parts rachetables en circulation	621	617
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,55	1,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,55	1,73
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,06	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	13,26	8,07
Valeur liquidative par part (\$)	11,83	11,04

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	111	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,50	1,49
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,53	1,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	13,26	8,07
Valeur liquidative par part (\$)	10,74	10,36

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

(2) Le ratio des frais 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, 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 %

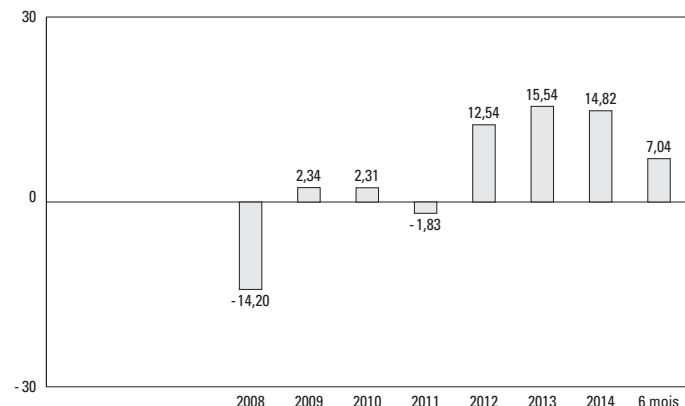
Rendement passé

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.

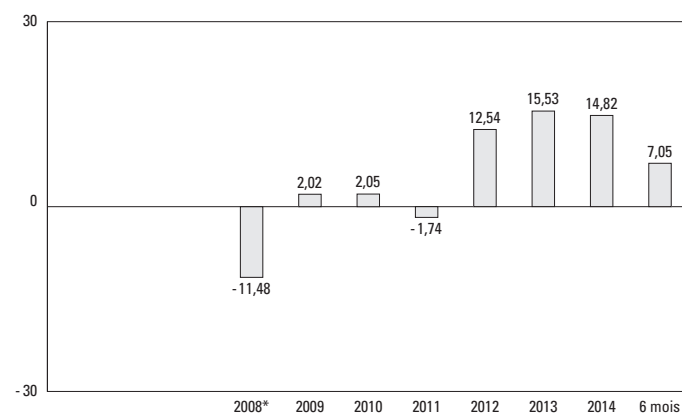
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

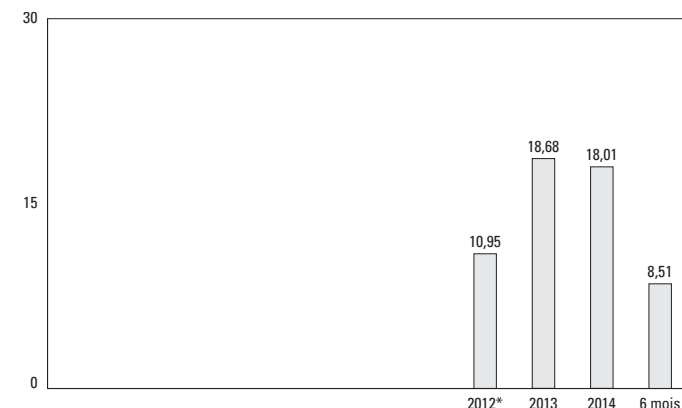


Catégorie T



* Début des opérations le 6 mars 2008.

Catégorie I



* Début des opérations le 29 novembre 2011.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

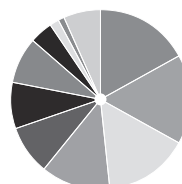
Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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.

Le Gestionnaire a procédé au changement de nom du Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation afin de le renommer, en date du 30 mars 2015, Fonds Desjardins Actions mondiales valeur.

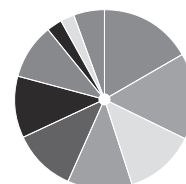
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014



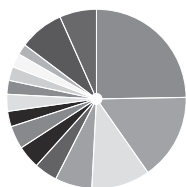
- 17,1 Énergie
- 16,0 Services financiers
- 15,5 Consommation courante
- 12,5 Soins de santé
- 8,7 Matériaux
- 8,5 Produits industriels
- 8,2 Technologie
- 4,1 Télécommunications
- 1,7 Services publics
- 1,3 Consommation discrétionnaire
- 6,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



- 16,8 Consommation courante
- 15,7 Services financiers
- 12,6 Produits industriels
- 11,7 Technologie
- 11,4 Soins de santé
- 11,2 Énergie
- 9,9 Matériaux
- 2,8 Consommation discrétionnaire
- 2,4 Télécommunications
- 5,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

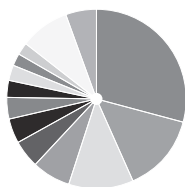
Répartition géographique (%)
au 31 mars 2014



- 25,0 États-Unis
- 15,3 Royaume-Uni
- 10,8 Suisse
- 6,5 Brésil
- 4,3 Suède
- 4,2 Japon
- 3,9 Canada
- 3,0 Luxembourg
- 2,9 Taïwan
- 2,7 Hong Kong
- 2,4 Italie
- 2,4 Corée du Sud
- 2,1 Mexique
- 8,1 Autres pays**
- 6,4 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 2015



- 29,2 États-Unis
- 14,4 Royaume-Uni
- 11,5 Suisse
- 7,1 Japon
- 4,8 Suède
- 4,5 Brésil
- 3,9 Canada
- 3,0 Hong Kong
- 2,8 Taïwan
- 2,4 Corée du Sud
- 2,0 Singapour
- 8,9 Autres pays**
- 5,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Les 25 positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,5
2. CVS Health	3,8
3. Roche Holding	3,5
4. Novartis	3,4
5. EOG Resources	3,4
6. Oracle Corporation	2,9
7. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	2,8
8. British American Tobacco	2,8
9. Shin-Etsu Chemical Co.	2,7
10. Banco Bradesco, C.A.A.E.	2,7
11. Zurich Financial Services	2,6
12. Johnson & Johnson	2,5
13. PepsiCo	2,4
14. Philip Morris International	2,4
15. Royal Dutch Shell, catégorie B	2,3
16. Standard Chartered	2,2
17. Atlas Copco, actions A	2,0
18. AIA Group	2,0
19. Tenaris, C.A.A.E.	2,0
20. Fomento Economico Mexicano, C.A.A.E.	2,0
21. Schlumberger	2,0
22. Potash Corporation of Saskatchewan	2,0
23. BHP Billiton	2,0
24. Baxter International	2,0
25. Nestlé	1,9
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 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

Les principaux indices boursiers internationaux ont tiré avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période de référence d'une manière positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde.

Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a aussi contribué à la torpeur des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont annoncé toute une variété de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, ont propulsé plusieurs marchés vers des sommets en février. Par la suite, le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses créanciers, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor.

En mars, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis. Enfin, les derniers jours du trimestre ont été perturbés par le conflit au Yémen.

La sous-pondération des marchés asiatiques et européens (excluant celui de la Grande-Bretagne) a eu un impact négatif sur le rendement du Fonds, ceux-ci ayant connu un trimestre exceptionnel en étant stimulés par les politiques de détente monétaire des banques centrales. La poussée du titre d'Apple, qui n'est pas détenu en portefeuille, a également nuí à la performance relative du Fonds. Sur une note plus positive, la surpondération du marché britannique et la détention de titres du secteur technologique (Verisign inc., TDK et STMicroelectronics) ont été profitables à la performance relative du Fonds.

Le Fonds Desjardins IBrix Focus actions mondiales a commencé ses activités le 22 janvier 2015. Puisqu'au 31 mars 2015 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

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 1 223 \$.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la dernière période. Pour la période close le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Catégorie A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,20
Charges	(0,07)
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	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net à la fin de la période	10,28

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,27
Charges	(0,02)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,33
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net à la fin de la période	10,33

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,27
Charges	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,28
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net à la fin de la période	10,28

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,11)
Charges	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,08)
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

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

(2) À partir du 31 mars 2015, 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.

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

* Début des opérations pour les catégories A, I, C et F en janvier 2015.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (3 mois)*
Catégorie A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 653
Nombre de parts rachetables en circulation	160 873
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,66
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,66
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,58
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	9,62
Valeur liquidative par part (\$)	10,28

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2015 (3 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	100
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⁾	0,54
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	9,62
Valeur liquidative par part (\$)	10,33

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (3 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,64
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,64
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,54
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	9,62
Valeur liquidative par part (\$)	10,28

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (3 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	39
Nombre de parts rachetables en circulation	3 811
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,50
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,50
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,57
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	9,62
Valeur liquidative par part (\$)	10,30

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

(2) Le ratio des frais 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, 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, I, C et F 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 %

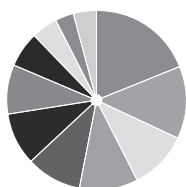
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Desjardins IBrix Focus actions mondiales a commencé ses activités le 22 janvier 2015. Puisqu'au 31 mars 2015 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.

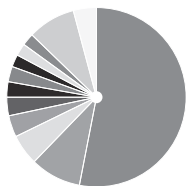
Aperçu du portefeuille

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



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

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.

Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
2. TDK Corporation	1,1
3. Lowe's Companies	0,9
4. People's United Financial	0,9
5. Unum Group	0,9
6. International Business Machines Corporation (IBM)	0,9
7. JM Smucker Company	0,8
8. C.R. Bard	0,8
9. Pfizer	0,8
10. Coca-Cola Enterprises	0,8
11. CVS Health	0,8
12. Home Depot	0,8
13. Goldman Sachs Group	0,8
14. Ricoh Company	0,8
15. Mondelez International	0,8
16. Navient Corporation	0,8
17. Fifth Third Bancorp	0,8
18. Accenture, catégorie A	0,8
19. Viacom, catégorie B	0,8
20. CME Group	0,8
21. GameStop Corp., catégorie A	0,8
22. DIRECTV	0,8
23. Reynolds American	0,8
24. Brown-Forman Corporation, catégorie B	0,8
25. Canon	0,8
Total	24,0

* 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 Actions mondiales croissance (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Durant la courte période qui s'est écoulée, l'Europe a marqué l'actualité alors que la Banque centrale européenne (BCE) mettait en œuvre ses mesures tant attendues visant à relancer l'union monétaire et à contrer la déflation au moyen d'un programme d'achat d'obligations de 60 milliards d'euros par mois. Sur une note moins positive, Syriza, le parti au pouvoir en Grèce, n'a pas été en mesure de parvenir à une entente avec l'UE et le FMI pour débloquent d'importants fonds de relance en raison de tergiversations relatives au programme de réforme. Le Fonds n'est directement exposé à aucune société grecque. Les actions de la société italienne Fiat Chrysler Automobiles ont toutefois bien performé au cours de la période, notamment en raison d'une forte demande pour ses marques Maserati et Chrysler Jeep aux États-Unis et en Europe.

La solidité de l'économie américaine se reflète dans une vaste gamme de positions détenues par le Fonds. Durant la courte période que couvre ce rapport, une forte croissance des bénéfices en 2014 ainsi que des perspectives encourageantes ont entraîné une hausse du cours des actions de Royal Caribbean Cruises (organisateur de croisières) et Anthem (assureur de soins médicaux américain).

La société de médias sud-africaine Naspers est le titre ayant le plus contribué au rendement au cours de la période. Il importe de mentionner que Naspers détient des intérêts importants dans le site chinois de jeu et de commerce électronique Tencent, qui a une forte incidence sur le cours de ses actions. Tencent, qui connaît une croissance rapide, est le chef de file chinois de la messagerie mobile, grâce à sa plateforme WeChat. Comptant près de 300 millions d'utilisateurs actifs, la société dispose d'immenses possibilités de monétiser ce service. L'enthousiasme du marché s'accroît également envers les services financiers électroniques, puisque Tencent a obtenu une licence d'opérations bancaires privées en 2014.

Alors que l'affaissement du prix du pétrole se poursuivait, le cours des actions de plusieurs positions du Fonds dans le secteur de l'énergie, comme DistributionNOW (distribution d'équipement pour le secteur de l'énergie américain), EOG Resources (exploitant de pétrole de schiste américain) et Inpex (secteur de l'énergie japonais), est demeuré faible, sans réelle surprise. À l'opposé, l'absence de participation dans Exxon Mobil a contribué au rendement. De façon plus générale, l'exposition du Fonds aux matières premières est réduite. La pondération du pétrole, par exemple, se chiffre à environ 5 % et comprend surtout des titres qui, selon le sous-gestionnaire de portefeuille, devraient être en mesure d'afficher une croissance dans un contexte de faibles prix.

Le Fonds Desjardins Actions mondiales croissance a commencé ses activités le 22 janvier 2015. Puisqu'au 31 mars 2015 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

Alors que les États-Unis continuent d'alimenter la reprise économique en Occident, le sous-gestionnaire de portefeuille demeure optimiste quant aux occasions des marchés américains de l'habitation et de la construction. Dans cette optique, le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis de nouvelles participations dans l'agence immobilière en ligne Zillow, qui est bien positionnée pour se démarquer dans un marché affichant une forte croissance, même après une période de récession. Le sous-gestionnaire de portefeuille a également pris une position dans Financial Engines, qui offre des services de comptes gérés aux employés souscrivant des régimes enregistrés d'épargne-retraite américains.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis une position dans HDFC Bank, une banque indienne privée dont le portefeuille de prêts a enregistré une solide croissance, notamment en s'appropriant les parts de marché de banques d'État du pays, désuètes et inefficaces. HDFC Bank dispose d'une plateforme technologique supérieure, de meilleurs niveaux de services et d'une solide réputation en matière de qualité et de fiabilité.

Le sous-gestionnaire de portefeuille aspire à disposer d'un portefeuille pleinement investi en tout temps (à l'exception des soldes d'encaisse résultant de transactions), afin que chaque acquisition décrite ci-dessus nécessite la vente ou la réduction d'une autre position. Il s'agit d'un puissant mécanisme de contrôle de la qualité, puisque les titres affichant les plus faibles perspectives deviennent une source de financement. Après une belle performance, la position dans le producteur d'aluminium Norsk Hydro a été cédée en raison des perspectives plutôt ternes du cours de ses actions. La participation dans la société pharmaceutique suisse Roche a également été vendue, à la lumière des préoccupations grandissantes du sous-gestionnaire de portefeuille à l'égard de la dépendance de la société à ses trois principaux produits : Avastin, Herceptin et Rituxan. De façon similaire, il s'est départi de sa position dans la société d'analyse de données Teradata, un chef de file dans les systèmes de grande puissance assurant le traitement de données structurées.

Le processus d'investissement du sous-gestionnaire de portefeuille continue de proposer une vaste gamme de positions potentielles. À l'heure actuelle, la liste de nouveaux titres potentiels est plus solide que jamais. Même si les risques, connus et inconnus, persisteront toujours, une recherche calculée assortie d'une mentalité axée sur le long terme permettra au Fonds de tenir la route pour la recherche de rendement. Le sous-gestionnaire de portefeuille est d'avis qu'un portefeuille diversifié de titres de croissance peut offrir une croissance relative et des rendements absolus attrayants aux investisseurs qui font preuve de patience.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 385 \$.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la dernière période. Pour la période close le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Catégorie A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35
Charges	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,32
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	10,32

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,48
Charges	(0,02)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,46
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net à la fin de la période	10,36

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,40
Charges	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,32
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	10,32

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,39
Charges	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,34
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—
Actif net à la fin de la période	10,34

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

(2) À partir du 31 mars 2015, 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.

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

* Début des opérations pour les catégories A, I, C et F en janvier 2015.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (3 mois)*
Catégorie A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	541
Nombre de parts rachetables en circulation	52 398
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,68
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,68
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,60
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	16,96
Valeur liquidative par part (\$)	10,32

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2015 (3 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	464 572
Nombre de parts rachetables en circulation	44 821 916
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⁾	0,60
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	16,96
Valeur liquidative par part (\$)	10,36

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (3 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,66
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,66
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,55
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	16,96
Valeur liquidative par part (\$)	10,32

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (3 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,39
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,39
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,55
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	16,96
Valeur liquidative par part (\$)	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 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, 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, I, C et F 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 :

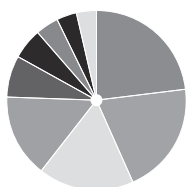
— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,00 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

Rendement passé

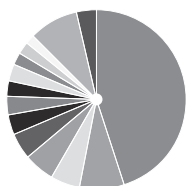
Rendements annuels (%)

Le Fonds Desjardins Actions mondiales croissance a commencé ses activités le 22 janvier 2015. Puisqu'au 31 mars 2015 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 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 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.

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

1. Royal Caribbean Cruises	3,7
2. Naspers	3,6
3. Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,4
4. Prudential	3,3
5. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	2,2
6. Anthem	2,2
7. Amazon.com	2,1
8. Ryanair Holdings, C.A.A.E.	2,0
9. TD Ameritrade Holding Corporation	2,0
10. Markel Corporation	1,8
11. Google, catégorie C	1,7
12. AIA Group	1,7
13. Nestlé	1,7
14. Samsung Electronics, C.I.A.E.	1,6
15. First Republic Bank	1,6
16. CarMax	1,5
17. M&T Bank Corporation	1,5
18. Moody's Corporation	1,5
19. CRH	1,5
20. Baidu, C.A.A.E.	1,4
21. Harley-Davidson	1,4
22. SAP	1,4
23. Wolseley	1,3
24. EOG Resources	1,3
25. Mitsui Sumitomo Insurance Group Holdings	1,3
Total	48,7

* 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.

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 2015, le Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation (parts de catégorie A) affichait un rendement de 21,62 %, comparativement à 21,40 % 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.

Les marchés mondiaux ont poursuivi leur ascension au cours de la période de six mois ayant pris fin le 31 mars 2015. Durant cette période, les taux d'intérêt sont demeurés très bas en raison des politiques des autorités monétaires du monde entier, qui ont continué à agir de façon extrêmement conciliante en injectant des liquidités dans le système financier, alors que l'économie mondiale avait du mal à maintenir sa croissance. L'économie américaine a continué d'agir comme principal moteur d'une croissance positive soutenue, bien qu'à un rythme modéré. Pendant la période de six mois, l'Europe et le Japon ont enregistré un rendement à peine positif à un moment où ces économies luttent contre des niveaux élevés de dette persistants et des perspectives de déflation, alors que l'économie de la Chine continuait de reculer. Malgré ce portrait fragmenté, l'appétit pour les actions est demeuré élevé, les investisseurs continuant d'exercer une pression à la hausse sur les prix. Sur la plupart des marchés, les investisseurs ont été attirés par des entreprises aux perspectives de croissance durables et profitant d'évaluations raisonnables ayant dépassé les attentes des analystes.

La sélection de titres était plus avantageuse aux États-Unis, en Suisse, en France, en Australie et en Allemagne. Les sélections les plus pénalisantes détenues au Fonds émanaient du Japon, du Canada et du Royaume-Uni. Le Fonds a réalisé des performances relatives supérieures dans les secteurs des produits industriels, des soins de santé et de la consommation discrétionnaire, tandis que des performances relatives inférieures ont été observées dans les secteurs de l'énergie et de la consommation courante. Sur le plan des actions individuelles, les plus grands contributeurs au rendement positif pour la période ont été Freescale Semiconductor, Cambrex Corporation, Centene Corporation et Chiyoda Integre Company.

Lazard Asset Management LLC

Le Fonds a bénéficié d'une judicieuse sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, de la consommation courante et des produits industriels, tandis que les titres des secteurs des services financiers et de la technologie ont nuí au rendement. Le Fonds a également profité de la sélection de titres aux États-Unis, sur le territoire continental européen et au Japon, mais a souffert d'une sélection moins judicieuse au Royaume-Uni.

Ain Pharmaciez, un exploitant de pharmacies au Japon, a contribué positivement durant le trimestre. Ain est le leader du marché au sein d'une industrie hautement fragmentée et a réalisé une croissance constante, tant de façon organique que par des regroupements d'entreprises. Le sous-gestionnaire de portefeuille continue de détenir le titre en raison de son rendement intéressant, du solide bilan de l'entreprise et de son positionnement concurrentiel.

MACOM Technology Solutions, un producteur de technologies basé aux États-Unis, a également contribué à la performance en cours de période. L'entreprise fournit des solutions analogiques en matière de semi-conducteurs pour utilisation dans les applications sans fil et les réseaux filaires, des hyperfréquences et des ondes millimétriques. Le sous-gestionnaire de

portefeuille conserve ces actions, puisqu'il estime que l'entreprise est bien positionnée pour profiter d'une croissance accrue dans le cadre de ses activités générant les marges les plus élevées.

Hunting PLC, une entreprise du Royaume-Uni qui fournit des services internationaux aux sociétés pétrolières et gazières en amont, a nuí à la performance durant la période. Alors que le potentiel de revenu de l'entreprise à plus court terme demeure hypothétique, son solide bilan ainsi que son positionnement en matière de produits et son évaluation intéressante (sous la valeur comptable) sont avantageux dans un contexte plus favorable. Par conséquent, le sous-gestionnaire de portefeuille continue de détenir ces actions.

Telit Communications, une entreprise du Royaume-Uni exerçant ses activités dans l'une des zones de croissance structurelle les plus importantes du secteur de la technologie, a nuí à la performance durant la période. Étant donné les rendements à la hausse et les fortes perspectives de croissance, le sous-gestionnaire de portefeuille continue de détenir ces actions.

Événement récents

GlobeFlex Capital, L.P.

Malgré la croissance fragmentée de l'économie mondiale, le sous-gestionnaire de portefeuille estime que cette croissance demeurera positive à l'avenir. Il est d'avis qu'il n'y a aucune surévaluation extrême en ce moment et continue de croire que le prix des actions augmentera graduellement, en supposant que la croissance des bénéfices des entreprises demeure positive et supérieure aux attentes du marché.

Enfin, malgré la performance relative supérieure du portefeuille au cours des six derniers mois, les caractéristiques financières du Fonds demeurent intéressantes et ont porté leurs fruits durant la période en cours. Le sous-gestionnaire de portefeuille est d'avis que le portefeuille sera récompensé à l'avenir, puisque les données fondamentales des sociétés devraient continuer d'être reconnues sur les marchés boursiers mondiaux.

Lazard Asset Management LLC

Plusieurs des facteurs qui ont stimulé de façon importante le rendement des actions en devise locale au cours du premier trimestre demeurent en place et offrent un soutien d'ensemble aux actions de petite capitalisation. L'Europe continue de s'engager à garder ses taux d'intérêt bas et les mesures d'assouplissement quantitatif n'en sont qu'aux premiers stades. La faiblesse des prix des devises et des produits de base est également avantageuse. Les changements aux fonds de pension du gouvernement japonais visant à augmenter la répartition en actions survenus depuis le quatrième trimestre de 2014, ainsi que les mesures favorisant une meilleure gouvernance d'entreprise et l'affaiblissement de la devise, devraient généralement avantager les actions japonaises. Même si elles s'étaient relativement améliorées, les données économiques américaines montraient des signes de variations saisonnières au premier trimestre, et les solides tendances du marché de l'emploi, les conditions assez souples sur le marché du crédit et la politique monétaire toujours conciliante demeurent favorables à la croissance économique. Ces éléments positifs sont contrebalancés par des incertitudes politiques persistantes, notamment la situation délicate en Grèce et l'agitation qui perdure au Moyen-Orient. La trajectoire et la vitesse de la hausse éventuelle des taux d'intérêt aux États-Unis sont toujours incertaines, et puisque les marchés ont généralement obtenu de bons résultats en devise locale cette année, la prochaine saison de déclarations des bénéfices se dresse au premier plan des préoccupations des investisseurs. Comme toujours, le sous-gestionnaire de portefeuille demeure fidèle à sa philosophie de placement, qui consiste à investir dans les entreprises à productivité élevée ou croissante, à prix relativement attrayants.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 24 247 \$ (24 858 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 12 445 \$ au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Actif net au début de la période	15,00	12,63	9,46	8,21	8,67	8,14
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,15	0,27	0,22	0,17	0,16	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,24	2,06	1,38	0,01	0,64	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,98	0,54	2,32	1,39	(1,01)	0,47
Charges	(0,25)	(0,40)	(0,28)	(0,23)	(0,24)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	3,12	2,44	3,61	1,32	(0,47)	0,44
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,72	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,72	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période	17,41	14,98	12,63	9,46	8,21	8,67

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (4 mois)* \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	20,72	16,96	12,38	10,47	10,76	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,21	0,38	0,32	0,26	0,20	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,72	2,76	2,54	0,35	0,78	0,12
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,81	0,37	1,41	0,57	(1,48)	0,94
Charges	(0,05)	—	—	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,05)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	4,69	3,46	4,23	1,15	(0,53)	1,09
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,12	—	—	—	—	—
des gains en capital	1,00	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	1,12	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période	24,23	20,69	16,96	12,38	10,47	10,76

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	11,09	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,12	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,99	1,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,43	(0,82)
Charges	(0,19)	(0,25)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,03)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,35	0,23
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	12,88	11,08

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	11,21	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,11	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,94	1,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,49	(0,08)
Charges	(0,10)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,03)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,44	1,19
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,54	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,54	—
Actif net à la fin de la période	13,09	11,19

(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 31 mars 2015, 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.

(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 juin 2010 et pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	37 781	34 366	32 814	165 119	170 542	177 600
Nombre de parts rachetables en circulation	2 169 551	2 290 442	2 585 661	17 265 707	20 612 022	20 458 358
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,76	2,76	2,66	2,52	2,52	2,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,92	2,81	2,66	2,52	2,55	2,61
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,25	0,23	0,25	0,23	0,23	0,24
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	33,24	67,86	94,12	63,97	67,72	63,08
Valeur liquidative par part (\$)	17,41	15,00	12,69	9,56	8,27	8,68

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	568 270	504 708	313 134	87 223	8 835	9 082
Nombre de parts rachetables en circulation	23 450 422	24 358 881	18 363 701	6 968 776	836 715	842 558
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⁾	0,25	0,23	0,25	0,23	0,23	0,24
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	33,24	67,86	94,12	63,97	67,72	63,08
Valeur liquidative par part (\$)	24,23	20,72	17,05	12,52	10,56	10,78

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	27	18
Nombre de parts rachetables en circulation	2 119	1 660
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,69	2,66
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,83	2,78
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,24	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	33,24	67,86
Valeur liquidative par part (\$)	12,88	11,09

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	105	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,48	1,47
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,57	1,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,33	0,32
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	33,24	67,86
Valeur liquidative par part (\$)	13,09	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 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, 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 juin 2010 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 mondiales petite capitalisation sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,17 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,07 %
Rémunération des courtiers	1,00 %
Dépenses de mise en marché	0,10 %

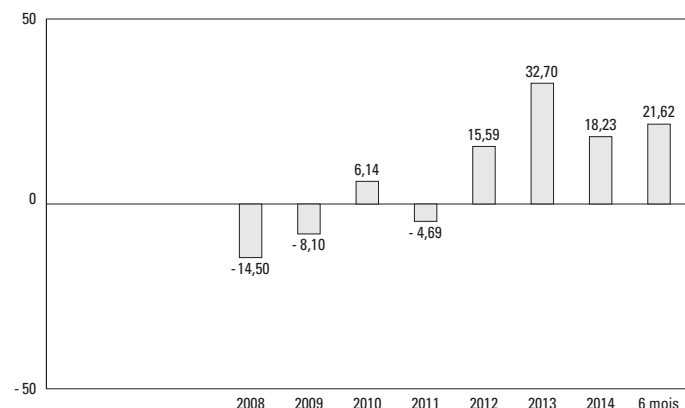
Rendement passé

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

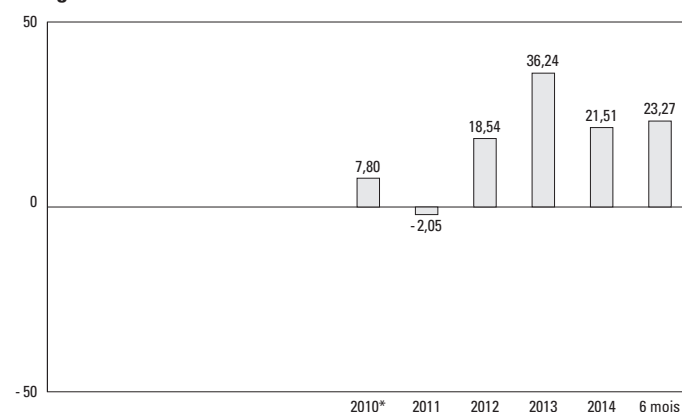
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

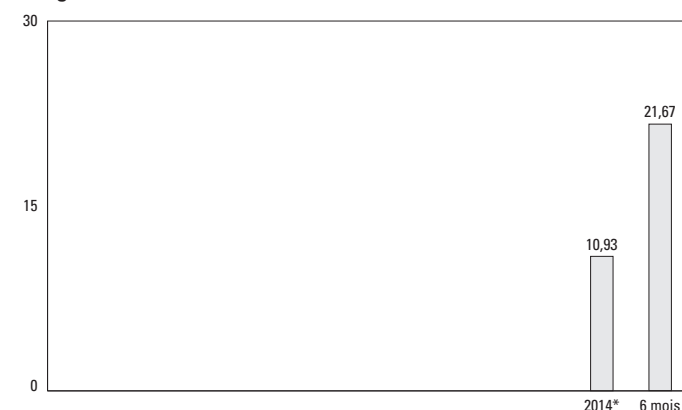


Catégorie I



* Début des opérations le 14 juin 2010.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



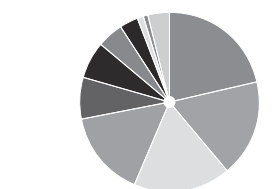
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Le 18 janvier 2008, l'objectif de placement fondamental du Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins Fidelity Petite Capitalisation Amérique, a été modifié. Le sous-conseiller en valeurs du Fonds a aussi été changé 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.

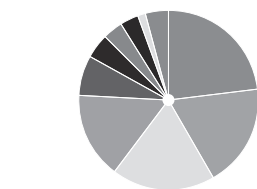
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2014



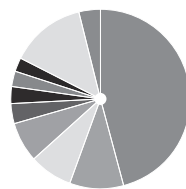
- 21,6 Services financiers
- 17,5 Consommation discrétionnaire
- 17,5 Technologie
- 15,4 Produits industriels
- 7,5 Énergie
- 6,8 Matériaux
- 4,6 Soins de santé
- 3,5 Consommation courante
- 1,0 Télécommunications
- 0,9 Services publics
- 3,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

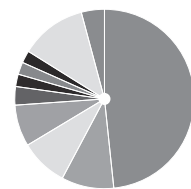
Répartition géographique (%) au 31 mars 2014



- 45,9 États-Unis
- 9,9 Canada
- 7,7 Japon
- 7,1 Royaume-Uni
- 3,7 France
- 3,1 Suisse
- 2,8 Suède
- 2,4 Allemagne
- 13,7 Autres pays**
- 3,7 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 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.

Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
2. Lear Corporation	1,3
3. Extra Space Storage	1,1
4. ICA Gruppen	1,1
5. Autoneum Holding	1,1
6. Ain Pharmaciez	1,0
7. Performance Sports Group	1,0
8. Ubisoft Entertainment	0,9
9. ON Semiconductor	0,9
10. Stantec	0,9
11. j2 Global	0,8
12. IG Group Holdings	0,8
13. MDC Partners, catégorie A	0,8
14. Packaging Corporation of America	0,7
15. Mednax	0,7
16. Inland Homes	0,7
17. PacWest Bancorp	0,7
18. Blackhawk Network Holdings	0,7
19. Azimut Holding	0,7
20. ServiceMaster Global Holdings	0,7
21. Topdanmark	0,7
22. Aalberts Industries	0,7
23. Ingenico	0,7
24. TriMas Corporation	0,7
25. Dignity	0,7
Total	24,2

* 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.

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 2015, le Fonds Desjardins Marchés émergents (parts de catégorie A) affichait un rendement de 9,26 %, comparativement à 10,48 % 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.

Le cours des actions de marchés émergents a grimpé durant le semestre, profitant d'un contexte de politiques monétaires plus souples que jamais. À l'instar de la Banque centrale européenne, qui a mis en œuvre son généreux programme d'assouplissement quantitatif, de nombreuses banques centrales du monde ont baissé leurs taux d'intérêt dans le but de stimuler la croissance et de contrer les risques de déflation qui ont été exacerbés par la chute des cours du pétrole. L'espoir que la Chine intensifierait ses mesures de relance pour renforcer sa croissance et la proposition de la Réserve fédérale américaine d'augmenter les taux d'intérêt à un rythme plus graduel ont aussi été bénéfiques. Toutefois, les préoccupations relatives à la sortie potentielle de la Grèce de la zone euro ont persisté, tandis que l'escalade des conflits au Moyen-Orient a augmenté l'aversion au risque.

De nombreux gains liés au choix des actions se sont additionnés pour soutenir le rendement relatif, mais la sous-pondération importante en Chine a réduit le rendement total, puisque les liquidités continuaient d'affluer vers les actions chinoises en dépit du peu de signes d'amélioration du contexte macroéconomique.

L'Inde a figuré parmi les principaux contributeurs en Asie. Plusieurs titres indiens, comme Housing Development Finance Corp (HDFC), Infosys, Hindustan Unilever, UltraTech Cement et ICICI Bank, ont suivi la tendance haussière du marché national, pendant que le nouveau gouvernement intensifiait les réformes et que les perspectives de croissance économique et d'inflation s'amélioraient.

La sélection de titres en Corée du Sud a également contribué à la performance du Fonds. Samsung Electronics a obtenu des résultats supérieurs aux attentes, stimulés par le rendement de ses activités reliées aux semi-conducteurs et aux dispositifs d'affichage.

L'exposition à Hong Kong (non inclus dans l'indice de référence), par l'entremise de l'assureur AIA Group, de l'exploitant de chaînes de restauration rapide multimarques Yum! Brands et du conglomérat Swire Pacific, a également contribué au rendement relatif grâce à des résultats qui ont stimulé le cours des actions.

Ailleurs, les placements du portefeuille au Mexique et en Russie se sont avérés plus résilients que leur marché intérieur respectif, qui ont connu une baisse associée en partie à la chute des cours du pétrole. Le titre de FEMSA, une société mexicaine d'exploitation de dépanneurs et d'embouteillage pour Coke, a progressé en raison de bons résultats et de son intention de faire son entrée sur le marché de la vente au détail de carburant, à la suite de la réforme énergétique du pays.

En revanche, l'exposition à l'Argentine (non incluse dans l'indice de référence) par l'entremise de Tenaris a été désavantageuse, les inquiétudes quant à la possibilité que la faiblesse continue des prix du pétrole plombe la demande ayant fait reculer le titre du fabricant de tuyaux d'acier. La surpondération du portefeuille au Brésil a nuí au rendement relatif, à un moment où le marché reculait en raison d'une croissance intérieure ralentie, du faible prix des matières

premières, de la déception liée aux résultats de l'élection présidentielle et de l'élargissement de l'enquête sur la corruption entourant la société d'État Petrobras. Le sous-gestionnaire de portefeuille a cédé sa position en décembre, en partie à cause des inquiétudes grandissantes relatives aux failles de gouvernance de la société, à son endettement et à la détérioration de sa capacité à rembourser ses dettes. Toutefois, le choix judicieux de titres a contribué à réduire les pertes. Souza Cruz a enregistré une croissance, les actionnaires ayant reçu une offre publique d'achat de la société mère British American Tobacco.

En plus de la vente forcée de Petrobras, une baisse d'évaluation a permis d'acquiescer une position dans l'entreprise de télécommunications sud-africaine MTN, qui bénéficie d'une présence établie au sein d'importants marchés africains. Le sous-gestionnaire de portefeuille a également ajouté des positions dans la chaîne de marchés d'alimentation russe Magnit à la suite d'une faiblesse précipitée par des événements macroéconomiques. En Inde, où le marché a été en croissance, le sous-gestionnaire de portefeuille a tiré parti de plusieurs titres, y compris ceux de Hindustan Unilever et d'Infosys.

Événements récents

La prochaine décision de la Réserve fédérale américaine figurant au cœur des préoccupations des investisseurs, il est probable que le cours des actions oscille jusqu'à ce que la situation se précise. On prévoit une normalisation de la politique monétaire américaine cette année, bien que l'incertitude plane toujours en ce qui concerne une reprise du marché de l'emploi et que la vigueur du dollar force la banque centrale à réévaluer le rythme et le moment de sa future augmentation des taux d'intérêt. Les marchés émergents ne seront pas immunisés contre les fluctuations rapides de devises et les sorties de capitaux qui pourraient survenir. Cela dit, le sous-gestionnaire de portefeuille n'entrevoit pas de marasme économique persistant au sein des marchés boursiers de pays émergents, puisque les prix reflètent déjà largement la situation. À moins d'un bond important des taux d'intérêt aux États-Unis, ce qui est peu probable, une augmentation graduelle des coûts d'emprunt ne devrait pas déclencher une nouvelle étape de mesures de resserrement des politiques monétaires sur les marchés émergents. Au contraire, l'affaiblissement des cours du pétrole ayant maintenu le taux d'inflation bas, les taux d'intérêt sont susceptibles de connaître de nouvelles baisses. L'Inde, l'Indonésie et la Chine ont déjà assoupli leurs politiques cette année en raison d'une inflation minime.

Du côté des entreprises, les développements prometteurs ont alimenté l'optimisme du sous-gestionnaire de portefeuille. Un grand nombre de ses titres ont continué de résister au recul des principaux marchés, soutenus par des perspectives à long terme encourageantes, et les revenus ont surpassé les attentes prudentes du sous-gestionnaire de portefeuille. Par conséquent, ce dernier a augmenté ses positions sur les marchés où les titres étaient liquidés sans discrimination, et il continuera d'acquiescer des titres de grande qualité intéressants du point de vue de l'évaluation.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant

le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 29 904 \$ (36 036 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 28 958 \$ au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	14,75	13,45	13,03	11,57	13,01	10,65
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,19	0,34	0,33	0,32	0,35	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,49	0,16	0,06	0,03	0,34	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	1,24	0,44	1,73	(1,83)	2,68
Charges	(0,26)	(0,43)	(0,41)	(0,35)	(0,36)	(0,32)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)	—	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,35	1,30	0,42	1,72	(1,51)	2,69
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	16,12	14,72	13,45	13,03	11,57	13,01

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie I						
Actif net au début de la période	15,51	13,93	13,47	11,94	13,30	10,79
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,20	0,37	0,35	0,36	0,36	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,51	0,16	0,06	—	0,35	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,04)	1,18	0,41	1,41	(1,86)	2,57
Charges	(0,03)	—	—	—	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,01)	—	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,64	1,70	0,82	1,76	(1,16)	2,88
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,07	—	—	—	—	—
des dividendes	0,26	0,21	0,41	0,44	0,27	0,19
des gains en capital	—	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,33	0,21	0,41	0,44	0,27	0,19
Actif net à la fin de la période	16,81	15,48	13,93	13,47	11,94	13,30

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,64	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,17	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,08)	0,03
Charges	(0,18)	(0,26)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,05	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	11,63	10,64

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,71	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,13	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,12	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	0,51
Charges	(0,11)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,07	0,69
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	11,78	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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	46 578	47 619	57 082	57 634	72 875	63 903
Nombre de parts rachetables en circulation	2 890 033	3 228 082	4 237 214	4 385 833	6 286 934	4 901 167
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,98	2,98	2,97	2,84	2,84	2,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,24	3,14	3,15	3,06	3,08	3,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,19	0,04	0,03	0,10	0,08	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	25,67	3,02	6,18	2,91	7,95	4,20
Valeur liquidative par part (\$)	16,12	14,75	13,47	13,14	11,59	13,04

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	421 711	466 722	319 220	285 765	134 950	121 137
Nombre de parts rachetables en circulation	25 087 249	30 094 916	22 889 830	21 028 045	11 284 467	9 091 779
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⁾	0,19	0,04	0,03	0,10	0,08	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	25,67	3,02	6,18	2,91	7,95	4,20
Valeur liquidative par part (\$)	16,81	15,51	13,95	13,59	11,96	13,32

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	62	35
Nombre de parts rachetables en circulation	5 350	3 255
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,89	2,94
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	3,15	3,24
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,20	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	25,67	3,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,63	10,64

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,69	1,68
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,93	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,18	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	25,67	3,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,78	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 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, 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 %

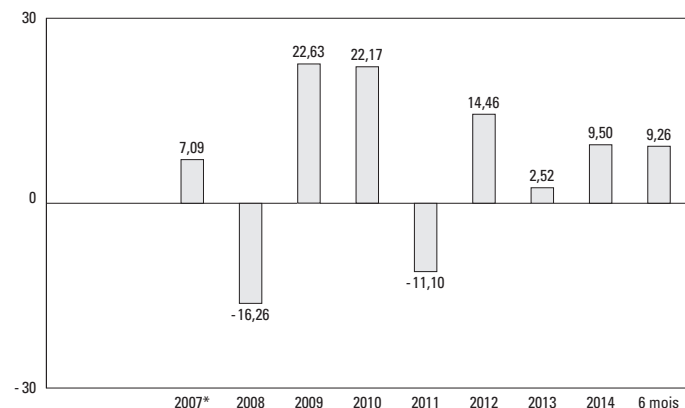
Rendement passé

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

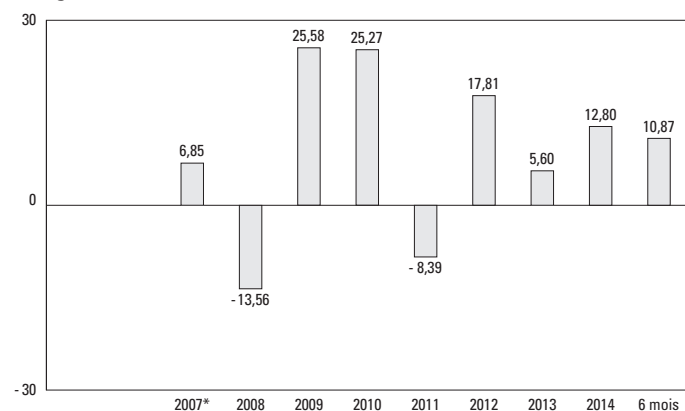
Rendements annuels (%)

Catégorie A



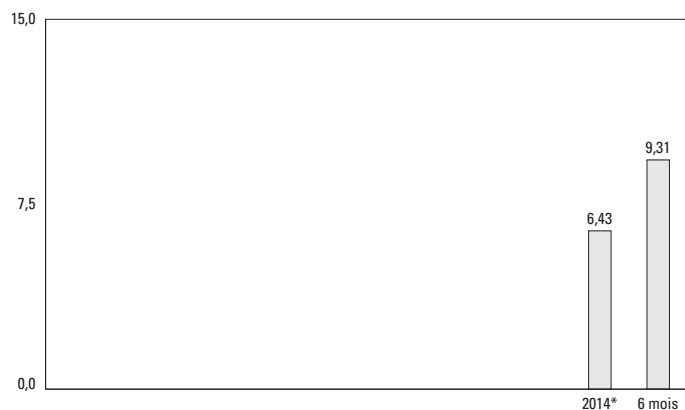
* Début des opérations le 23 janvier 2007.

Catégorie I



* Début des opérations le 23 mai 2007.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

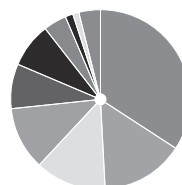


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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 2015. 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.

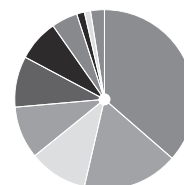
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014

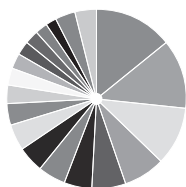


- 34,3 Services financiers
- 14,9 Consommation courante
- 12,9 Énergie
- 11,3 Technologie
- 8,2 Consommation discrétionnaire
- 8,1 Matériaux
- 4,1 Télécommunications
- 1,3 Soins de santé
- 1,2 Produits industriels
- 3,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

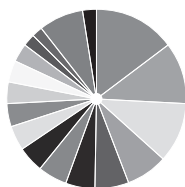


- 36,5 Services financiers
- 17,3 Consommation courante
- 10,6 Technologie
- 9,4 Consommation discrétionnaire
- 9,0 Énergie
- 7,6 Matériaux
- 4,8 Télécommunications
- 1,3 Produits industriels
- 1,0 Soins de santé
- 2,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

**Répartition géographique (%)
au 31 mars 2014**


● 14,2 Brésil
● 12,6 Inde
● 10,5 Hong Kong
● 7,5 Mexique
● 6,2 Corée du Sud
● 5,1 Royaume-Uni
● 5,0 Turquie
● 4,7 Thaïlande
● 4,5 Taïwan
● 4,0 Russie
● 3,4 Philippines
● 3,0 Afrique du Sud
● 2,9 Indonésie
● 2,5 Chine
● 2,3 Luxembourg
● 2,3 Pologne
● 2,0 Malaisie
● 3,6 Autres pays**
● 3,7 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 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.

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

1. Samsung Electronics	4,7
2. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	3,4
3. ASTRA International	3,3
4. Housing Development Finance Corporation	3,2
5. Fomento Economico Mexicano, C.A.A.E.	3,2
6. AIA Group	3,0
7. Banco Bradesco, C.A.A.E.	3,0
8. China Mobile	2,9
9. Grupo Financiero Banorte, catégorie O	2,7
10. Infosys	2,5
11. Ultrapar Participacoes	2,5
12. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
13. Siam Commercial Bank Public Company	2,4
14. PetroChina Company, catégorie H	2,0
15. ITC	2,0
16. Siam Cement Public Company	2,0
17. Turkiye Garanti Bankasi	1,9
18. Standard Chartered	1,9
19. Magnit	1,9
20. Akbank	1,9
21. SABMiller	1,9
22. Truworths International	1,9
23. LUKOIL, C.A.A.E.	1,7
24. Hang Lung Development Company	1,7
25. Bank Pekao Grupa	1,6
Total	61,7

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

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2015, le Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,82 %, comparativement à 10,48 % 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.

Durant la période, la performance du portefeuille a été inférieure à celle de l'indice MSCI Marchés émergents. Le choix des titres dans les secteurs de la consommation courante et de la consommation discrétionnaire a contribué au rendement relatif, mais ces gains ont été estompés par un choix d'actions moins judicieux dans les secteurs de l'énergie, de la technologie et des produits industriels. La surpondération du Fonds dans le secteur de la technologie et sa sous-pondération dans le secteur de l'énergie ont été avantageuses.

Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, le Fonds a bénéficié de sa position dans VIPshop Holdings, un détaillant en ligne à rabais qui exploite une plateforme Web et offre aux consommateurs chinois des produits par l'entremise de « ventes éclair » sur son site Web. Ce titre avait été ajouté en octobre 2014, le sous-gestionnaire de portefeuille estimant que le marché potentiel de l'entreprise était significativement sous-exploité compte tenu du besoin croissant de fournisseurs de marques dans les réseaux de ventes à rabais. Eu égard à sa position dans le commerce électronique chinois, aux conditions structurelles avantageuses pour la vente au détail en ligne, ainsi qu'à son avantage de premier arrivé dans l'industrie, le sous-gestionnaire de portefeuille entrevoit un fort potentiel de revenus et de profits sur plusieurs années pour l'entreprise. Au sein du secteur de la consommation courante, le Fonds a profité de sa position dans United Spirits, un fabricant et distributeur de boissons alcoolisées établi en Inde.

Dans le secteur de l'énergie, l'un des titres ayant le plus nui à la performance durant la période a été Hilong Holding, une société de services pétroliers chinoise qui fournit de l'équipement pour les revêtements et tiges de forage. Des difficultés macroéconomiques, telles que la chute des prix du pétrole, ont entraîné une liquidation en 2014. Toutefois, l'action a progressé en janvier quand Hilong a annoncé que CNOOC lui avait octroyé un contrat de pose de canalisations en zone extracôtière, laquelle est prévue pour août 2015. Vu la forte reprise au sein du segment des revêtements et tiges de forage, le sous-gestionnaire de portefeuille estime que les activités de Hilong sont en voie d'apporter une forte croissance des profits. Le sous-gestionnaire de portefeuille détient toujours ce titre.

Événement récents

Les actions mondiales ont modérément reculé en mars, clôturant le premier trimestre avec un gain de 5,0 %. L'Europe a fourni une lueur d'espoir dans un contexte annonçant une reprise, avec une forte activité manufacturière et son meilleur climat économique depuis près de quatre ans. La Banque centrale européenne a contribué à stimuler cet optimisme en augmentant ses prévisions en matière de croissance et d'inflation, tout en instaurant officiellement son programme d'assouplissement quantitatif, qui vise à améliorer son bilan de 60 milliards d'euros par mois. Certains éléments ont fait l'objet de préoccupations, y compris les résultats décevants dans le secteur manufacturier en Chine et au Japon. Les résultats préliminaires de l'indice ISM manufacturier de la Chine ont dégringolé à leur plus bas niveau des onze derniers mois, s'établissant sous la barre des 50 points, ce qui indique une contraction. Les craintes relatives à l'avenir de la Grèce au sein de l'Union européenne ont ressurgi avec l'incertitude entourant le versement de prêts d'urgence. Le pays risque de se retrouver à court de liquidités s'il n'obtient pas le financement nécessaire d'ici la mi-avril 2015.

Les secteurs où le Fonds était le plus surpondéré étaient ceux de la technologie et de la consommation discrétionnaire. Dans ce premier secteur, le sous-gestionnaire de portefeuille a renforcé sa position dans Genpact, une société indienne spécialisée en gestion des processus d'affaires, en sous-traitance, en services partagés et en impartition informatique. Genpact possède une solide équipe de direction et profite d'un rythme de croissance correspondant à l'amélioration des rendements. L'entreprise dispose également d'une excellente liste de projets et progresse graduellement quant à l'importance de leur envergure.

Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que les perspectives à long terme demeurent intéressantes et considère la forte augmentation du nombre de nouveaux mandats de Genpact comme une preuve de la capacité de l'entreprise à progresser et à obtenir des contrats majeurs et plus stratégiques. Les secteurs des services financiers et de l'énergie sont les plus sous-pondérés du Fonds. Durant la période, au sein du secteur de l'énergie, le sous-gestionnaire de portefeuille a éliminé sa position dans Pac Rubiales Energy, une société d'exploration et de production pétrolière et gazière axée sur des réserves en Colombie et au Pérou. Le titre a reculé parallèlement aux cours du pétrole tout au long de la période.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 1 032 \$ (1 080 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 0 \$ au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	10,12	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,09	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,29
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,64	0,19
Charges	(0,16)	(0,29)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,82	0,35
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,24	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,24	—
Actif net à la fin de la période	10,64	10,09

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois)* \$
Catégorie I		
Actif net au début de la période	10,41	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,09	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,16
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,62	0,30
Charges	(0,01)	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,97	0,61
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,09	—
des dividendes	0,08	—
des gains en capital	0,25	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,42	—
Actif net à la fin de la période	10,91	10,37

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,13	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,34	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,72	0,36
Charges	(0,17)	(0,26)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,02	0,52
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,18	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,18	—
Actif net à la fin de la période	11,24	10,55

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,66	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,10	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,63	0,36
Charges	(0,10)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,90	0,63
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,25	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,25	—
Actif net à la fin de la période	11,28	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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 629	1 399
Nombre de parts rachetables en circulation	153 043	138 213
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,99	2,99
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	8,59	10,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,15	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	18,88	98,76
Valeur liquidative par part (\$)	10,64	10,12

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	490 837	432 264
Nombre de parts rachetables en circulation	45 006 444	41 535 521
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⁾	0,15	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	18,88	98,76
Valeur liquidative par part (\$)	10,91	10,41

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	12	1
Nombre de parts rachetables en circulation	1 097	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,99	2,93
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	8,52	10,83
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,15	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	18,88	98,76
Valeur liquidative par part (\$)	11,24	10,55

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	103	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,70	1,70
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	7,27	9,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,19	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	18,88	98,76
Valeur liquidative par part (\$)	11,28	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 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, 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 de la période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la 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 de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



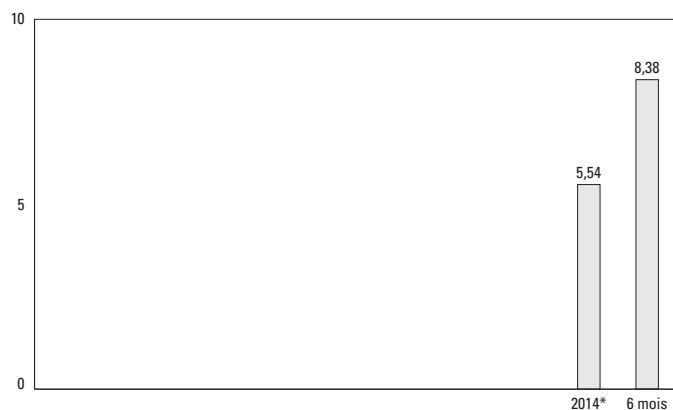
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie I



* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

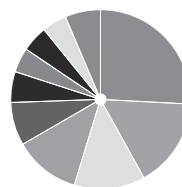
Catégorie F



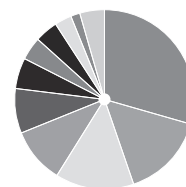
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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.

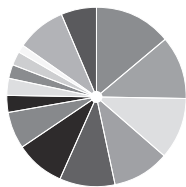
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2015

- 26,1 Technologie
- 15,9 Consommation courante
- 12,8 Services financiers
- 11,9 Produits industriels
- 7,9 Consommation discrétionnaire
- 5,5 Matériaux
- 4,6 Énergie
- 4,6 Soins de santé
- 4,5 Télécommunications
- 6,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

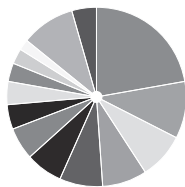


- 29,6 Technologie
- 15,2 Services financiers
- 14,1 Consommation discrétionnaire
- 10,2 Consommation courante
- 8,1 Produits industriels
- 5,5 Soins de santé
- 4,2 Télécommunications
- 4,1 Matériaux
- 3,1 Énergie
- 1,5 Services publics
- 4,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

**Répartition géographique (%)
au 31 mars 2014**


- 14,1 Îles Caïmans
- 11,4 Hong Kong
- 10,9 Taïwan
- 10,5 Corée du Sud
- 9,8 Brésil
- 9,1 Inde
- 6,6 Chine
- 3,0 Royaume-Uni
- 3,0 Afrique du Sud
- 2,7 Bermudes
- 2,4 Russie
- 1,3 Canada
- 9,0 Autres pays**
- 6,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

**Répartition géographique (%)
au 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.

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

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4
2. Naspers	2,5
3. Vipshop Holdings	2,3
4. WuXi PharmaTech, C.A.A.E.	2,2
5. United Spirits	2,2
6. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	2,1
7. Catcher Technology Co.	2,0
8. IDFC	1,9
9. China Taiping Insurance Holdings Company	1,8
10. Samsung Electronics, C.I.A.E.	1,8
11. Genpact	1,8
12. Ulker Biskuvi Sanayi	1,7
13. Fosun International	1,7
14. China Resources Entreprise	1,7
15. Aramex PJSC	1,7
16. Baidu, C.A.A.E.	1,7
17. Gillette India, billets liés à des titres de participation	1,7
18. Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co	1,7
19. Whirlpool of India, billets liés à des titres de participation	1,6
20. Amara Raja Batteries, billets liés à des titres de participation	1,6
21. AirAsia Berhad	1,6
22. Tencent Holdings	1,6
23. Turkcell Iletisim Hizmetleri	1,6
24. Suprema	1,5
25. Simplo Technology Co.	1,5
Total	47,9

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

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2015, le Fonds Desjardins Infrastructures mondiales (parts de catégorie A) affichait un rendement de 16,00 %, comparativement à 17,01 % pour son indice de référence, l'indice UBS Mondial infrastructures & services publics 50 – 50. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les titres mondiaux d'infrastructures ont bien progressé au cours de la période. Les aéroports ont tiré parti d'un solide rendement opérationnel, d'un grand nombre de passagers ainsi que de signes précurseurs de reprise et de renforcement de la confiance des consommateurs européens. Les exploitants portuaires ont enregistré une croissance de volume alimentée par la mondialisation et l'internationalisation accrue des chaînes d'approvisionnement. Les titres de trains de passagers ont profité de mesures de relance de la Banque du Japon, ce qui a contribué à améliorer le contexte économique. La faiblesse du yen a également permis d'accroître le nombre de touristes, créant ainsi un contexte opérationnel positif pour ces sociétés. La demande croissante d'actions des fonds de pension japonais contribue présentement à soutenir ces titres.

Le secteur des pipelines a accusé un certain retard en raison de la baisse du prix du pétrole, alimentant les craintes que les faibles prix puissent limiter la viabilité économique des projets d'extraction du pétrole de schiste américain aux coûts plus élevés. Cette situation pourrait réduire la demande pour les projets de construction d'infrastructures énergétiques, mettant ainsi à risque les hypothèses de croissance haussière des sociétés de pipelines des États-Unis.

La majorité des régions a produit des rendements positifs au cours de la période. Les mesures de relance des banques centrales ont fourni des conditions favorables à l'Europe, à la Chine et au Japon, alors que la reprise économique américaine et la faiblesse soutenue des taux d'intérêt ont favorisé la progression des titres d'infrastructures américains. Accusant un recul résultant d'une dégradation de l'environnement macroéconomique, l'Amérique latine constitue la seule exception.

Le positionnement au sein du secteur américain des services publics a contribué à l'amélioration du rendement du portefeuille. La société californienne de services publics à forte croissance PG&E a profité d'une amélioration des perspectives réglementaires, ce qui lui a permis de réduire son escompte de valorisation par rapport à ses pairs. Eversource Energy, Atmos Energy et Alliant Energy ont enregistré une croissance des bénéfices dans le cadre d'initiatives de construction d'infrastructures essentielles au transport de gaz naturel et d'électricité. En plus de ces facteurs propres aux actions, le secteur américain des services publics a été soutenu par l'approche « patiente » de la Réserve fédérale américaine en matière de hausse des taux d'intérêt, ce qui a alimenté la demande des investisseurs pour les actifs générant des revenus.

Les routes à péage et les aéroports européens ont également contribué au rendement eu égard à la mise en œuvre du programme d'assouplissement quantitatif de la Banque centrale européenne. La société de stockage d'énergie Rubis, de France, a obtenu un rendement supérieur, après avoir annoncé de solides résultats en 2014 et des perspectives positives pour 2015. Cette annonce s'est soldée par l'acquisition de terminaux et d'infrastructures logistiques en Afrique de l'Ouest.

La sélection de titres chinois d'infrastructures a également eu une incidence positive sur le rendement. Le distributeur de gaz naturel chinois ENN Energy a enregistré une reprise, au terme d'une baisse des prix du gaz naturel pour les utilisateurs industriels, afin de favoriser l'utilisation de carburants à faibles émissions. Une baisse des taux d'intérêt de 25 points de base par la Banque populaire de Chine a également contribué à la hausse du prix des actions de l'entreprise. L'exploitant de routes à péage Jiangsu Expressway et l'opérateur portuaire China Merchants ont également été soutenus par un solide rendement opérationnel.

Le fournisseur brésilien de services publics de canalisation et de traitement des eaux usées SABESP a enregistré un rendement inférieur, notamment en raison de la faible confiance des investisseurs à l'égard des marchés émergents ainsi que d'une hausse des taux d'intérêt. L'exposition aux marchés émergents a également nui au fournisseur de services publics intégrés AES Corp, des États-Unis, qui possède des unités de production d'électricité au Brésil, au Chili et en Amérique centrale ; à l'exploitant de routes à péage espagnol Abertis, dont le portefeuille diversifié d'actifs comprend des franchises chiliennes et brésiliennes ; ainsi qu'à l'exploitant de routes à péage brésilien CCR.

Événements récents

Le portefeuille investit dans une vaste gamme d'actifs mondiaux d'infrastructures cotés en bourse, y compris des routes à péages, des aéroports, des ports, des chemins de fer, des services publics, des pipelines, des installations de stockage d'énergie, des tours mobiles et des satellites. Ces secteurs ont des caractéristiques communes, comme des barrières à l'entrée et un pouvoir de fixation des prix, leur permettant d'offrir aux investisseurs des revenus et une forte croissance du capital à moyen terme.

Les perspectives du sous-gestionnaire de portefeuille pour les infrastructures cotées en bourse sont positives. Le modèle d'affaires stable et générateur de flux de trésorerie de cette classe d'actifs devrait générer une croissance des revenus d'environ 5 % au cours de l'année 2015. Les ratios de distribution sont raisonnables, alors que la marge de croissance des dividendes devrait surpasser les seuils de croissance des bénéfices en Europe et au Japon. À mesure que l'exercice progresse, les vents contraires potentiels pour les infrastructures cotées en bourse comprennent notamment le risque que les taux d'intérêt américains puissent augmenter et exercer des pressions sur les évaluations, notamment pour les investisseurs qui cherchent des revenus dans les secteurs comme les services publics et les pipelines.

Par conséquent, le processus d'investissement du sous-gestionnaire de portefeuille favorise les secteurs axés sur la « croissance », comme les routes à péage, les ports, les aéroports et le transport ferroviaire de marchandises. Ces secteurs tirent parti de hausses des volumes et d'un levier d'exploitation favorable dans un contexte de reprise économique. En février, le sous-gestionnaire de portefeuille a pris part au PAPE fructueux de l'AENA, le plus important exploitant aéroportuaire au monde.

Au cours de la période, des positions ont également été acquises dans l'exploitant canadien de pipelines Enbridge ainsi que dans ses homologues américains Kinder Morgan et Spectra Energy. Au cours des dernières années, l'enthousiasme des investisseurs pour la construction d'infrastructures énergétiques et la demande de rendement accrue ont entraîné une hausse des évaluations, des modèles d'affaires à risques accrus, une exposition non souhaitée aux prix des produits de base et des attentes potentiellement irréalistes en matière de croissance, forçant ainsi le sous-gestionnaire de portefeuille à faire preuve de prudence dans le secteur des pipelines.

La faiblesse des prix de l'énergie observée depuis le milieu de l'année 2014 a toutefois engendré une certaine volatilité et des baisses du cours des actions au sein du secteur, ainsi qu'une hausse du scepticisme à l'égard du modèle d'affaires des pipelines. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que le marché commence désormais à établir des tarifs plus réalistes en ce qui a trait à ces actifs. Par conséquent, la sous-pondération au secteur a été réduite en intégrant ces titres au portefeuille.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 5 909 \$ (2 100 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 0 \$ au 1^{er} octobre 2013).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	11,43	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,24	0,61
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,47	0,61
Charges	(0,22)	(0,31)
Courages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,66	1,20
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,61	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,61	—
Actif net à la fin de la période	12,58	11,42

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois)* \$
Catégorie I		
Actif net au début de la période	11,71	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,15	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,05	0,51
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,81	0,97
Charges	(0,04)	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,97	1,77
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,30	0,03
des gains en capital	0,64	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,94	0,03
Actif net à la fin de la période	12,73	11,70

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	11,53	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,21	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,74	0,52
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,84)	1,03
Charges	(0,23)	(0,27)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,88	1,52
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,01	—
des gains en capital	0,40	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,41	—
Actif net à la fin de la période	12,93	11,53

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	11,64	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,22	0,48
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,12	0,62
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,53)	0,11
Charges	(0,15)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,66	1,01
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,23	—
des gains en capital	0,64	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,87	—
Actif net à la fin de la période	12,62	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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	8 436	2 876
Nombre de parts rachetables en circulation	670 507	251 640
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,90	2,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	4,67	6,78
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,29	0,34
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	49,78	52,80
Valeur liquidative par part (\$)	12,58	11,43

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)*
Catégorie I		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	139 675	109 105
Nombre de parts rachetables en circulation	10 971 042	9 316 469
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⁾	0,29	0,34
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	49,78	52,80
Valeur liquidative par part (\$)	12,73	11,71

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie C		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	189	1
Nombre de parts rachetables en circulation	14 584	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,90	2,85
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	4,83	6,77
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,29	0,42
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	49,78	52,80
Valeur liquidative par part (\$)	12,93	11,53

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	6
Nombre de parts rachetables en circulation	108	493
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,64	1,71
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,57	5,62
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,29	0,39
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	49,78	52,80
Valeur liquidative par part (\$)	12,62	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 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, 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 %

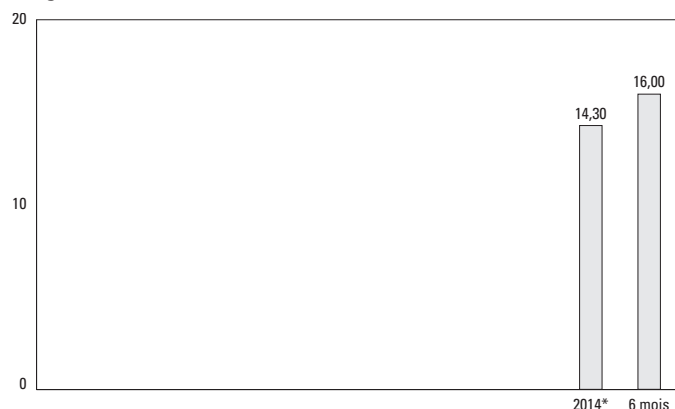
Rendement passé

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

Rendements annuels (%)

Catégorie A



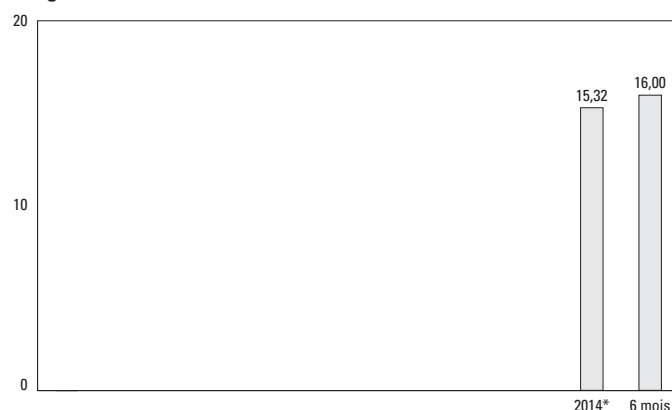
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie I



* Début des opérations le 18 octobre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

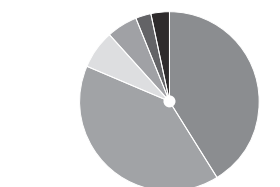


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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.

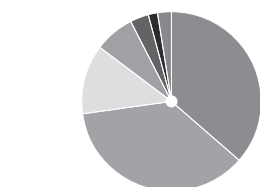
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2014



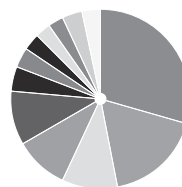
- 41,3 Services publics
- 40,1 Produits industriels
- 7,0 Services financiers
- 5,5 Énergie
- 3,0 Consommation discrétionnaire
- 3,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

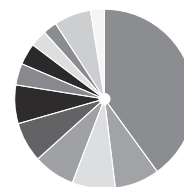
Répartition géographique (%) au 31 mars 2014



- 29,6 États-Unis
- 17,4 France
- 10,1 Australie
- 9,8 Japon
- 9,6 Royaume-Uni
- 4,4 Hong Kong
- 3,8 Italie
- 2,9 Suisse
- 2,9 Pays-Bas
- 2,6 Canada
- 3,8 Autres pays**
- 3,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%) au 31 mars 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.

Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Crown Castle International Corp.	5,2
2. East Japan Railway Company	4,3
3. Transurban Group	4,2
4. PG&E Corporation	4,1
5. National Grid	3,8
6. Vinci	3,6
7. Asciano Group	3,5
8. TransCanada Corporation	3,5
9. Atlantia	3,4
10. SBA Communications Corporation, catégorie A	3,4
11. Exelon Corporation	3,1
12. Union Pacific Corporation	3,0
13. Enbridge	3,0
14. AES Corporation	2,9
15. PPL Corporation	2,5
16. Kinder Morgan	2,5
17. Abertis Infraestructuras	2,5
18. Rubis	2,4
19. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
20. Duke Energy Corp.	2,0
21. Atmos Energy Corporation	2,0
22. Eversource Energy	2,0
23. American Tower Corporation	2,0
24. SSE	1,9
25. Central Japan Railway	1,8
Total	74,9

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

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

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

UBS ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données UBS contenues aux présentes. Les données UBS 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 UBS.

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 2015, le Portefeuille Diapason Revenu prudent (parts de catégorie A) affichait un rendement de 4,81 %, comparativement à 7,35 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 80 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 10 % et indice composé S & P / TSX (rendement global) à 10 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,96 % 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 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs. Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses créanciers, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 180 274 \$ (132 985 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 118 261 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 5 301 681 \$ (4 568 497 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 2 455 596 \$ (1 156 918 \$ en 2014) et du gain en capital de 1 511 993 \$ (20 228 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (5 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,31	9,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,34	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,02	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35	0,49	(0,20)
Charges	(0,11)	(0,19)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,49	0,66	(0,16)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03	0,09	0,03
des dividendes	0,06	0,05	0,02
des gains en capital	0,01	0,03	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,10	0,17	0,05
Actif net à la fin de la période	10,71	10,31	9,79

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (8 mois)* \$
Catégorie T4		
Actif net au début de la période	10,11	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,20	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31	0,13
Charges	(0,10)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,47	0,22
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03	0,06
des dividendes	0,06	0,03
des gains en capital	0,01	—
remboursement de capital	0,11	0,18
Distributions totales⁽⁴⁾	0,21	0,27
Actif net à la fin de la période	10,39	10,11

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,44	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,26	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,26	0,04
Charges	(0,10)	(0,17)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,48	0,16
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,02	0,07
des dividendes	0,01	0,03
des gains en capital	0,01	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,04	0,10
Actif net à la fin de la période	10,91	10,44

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Catégorie R4		
Actif net au début de la période	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,18	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34	0,15
Charges	(0,10)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,48	0,22
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03	0,05
des dividendes	0,06	0,02
des gains en capital	0,01	—
remboursement de capital	0,10	0,13
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20	0,20
Actif net à la fin de la période	10,30	10,02

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,46	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,38)	0,39
Charges	(0,02)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,22)	0,62
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,08	0,15
des dividendes	0,07	0,02
des gains en capital	0,01	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,16	0,17
Actif net à la fin de la période	10,85	10,46

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Catégorie S4		
Actif net au début de la période	10,06	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,18	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35	0,15
Charges	(0,06)	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,53	0,26
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,07	0,09
des dividendes	0,06	0,02
des gains en capital	0,01	—
remboursement de capital	0,07	0,09
Distributions totales⁽⁴⁾	0,21	0,20
Actif net à la fin de la période	10,39	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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (5 mois)*
Catégorie A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	476 783	383 292	286 440
Nombre de parts rachetables en circulation	44 527 237	37 186 542	29 257 339
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,91	1,89	1,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,91	1,89	1,90
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1,55	34,28	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,71	10,31	9,79

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T4	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (8 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	8 402	4 168
Nombre de parts rachetables en circulation	808 644	412 261
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,92	1,93
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,92	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1,55	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,39	10,11

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	397	51
Nombre de parts rachetables en circulation	36 439	4 860
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,80	1,92
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,00	2,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1,55	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,91	10,44

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R4	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	104	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,76	1,80
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,76	1,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1,55	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,30	10,02

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	306	1
Nombre de parts rachetables en circulation	28 227	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,92	0,92
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,92	0,95
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1,55	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,85	10,46

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S4	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	104	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,89	0,92
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,89	0,98
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1,55	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,39	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 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 en mai 2013 pour la catégorie A, en novembre 2013 pour les catégories C et F, en février 2014 pour la catégorie T4 et en avril 2014 pour les catégories R4 et S4.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Diapason Revenu prudent sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,50 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,60 %
- Rémunération des courtiers 0,80 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

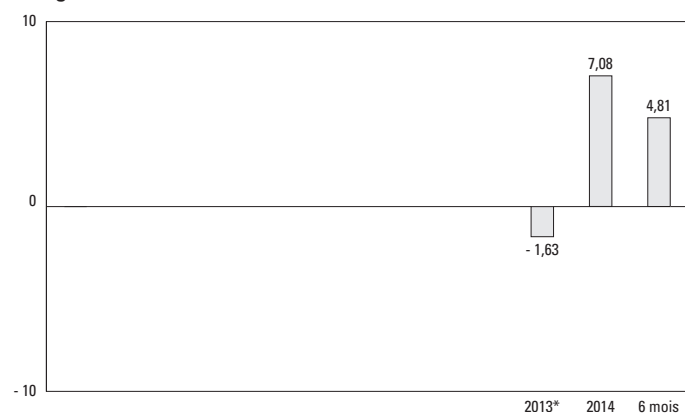
Rendement passé

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

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

Rendements annuels (%)

Catégorie A



* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie T4



* Début des opérations le 3 février 2014.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R4



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S4

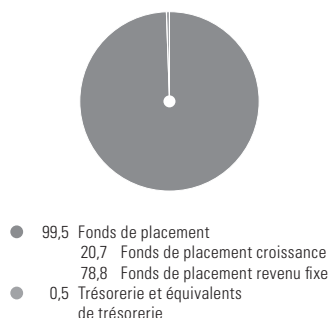


* Début des opérations le 10 avril 2014.

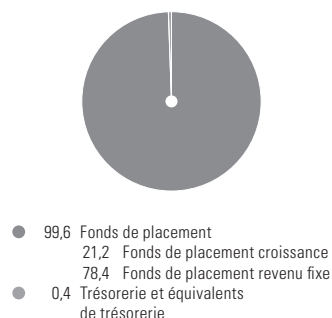
Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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 2014



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



Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	28,0
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	27,8
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	14,9
4. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	7,7
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	6,0
6. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	4,0
7. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	3,8
8. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	3,5
9. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	2,8
10. Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité, catégorie I	1,1
11. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

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

Les parts de catégorie T4 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

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

Les parts de catégorie R4 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les parts de catégorie R4 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement 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. Les parts de catégorie S4 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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 d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S & P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

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

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

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 2015, le Portefeuille Diapason Revenu conservateur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,07 %, comparativement à 7,60 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 71 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 15 % et indice composé S & P / TSX (rendement global) à 14 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,96 % 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 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs. Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses créanciers, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 509 420 \$ (381 073 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 238 126 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 15 283 570 \$ (15 038 918 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 11 667 457 \$ (4 131 696 \$ en 2014) et du gain en capital de 6 794 664 \$ (106 320 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (5 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,39	9,88	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,21	0,31	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	0,11	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34	0,53	(0,13)
Charges	(0,11)	(0,20)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,52	0,75	(0,09)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,06	0,03
des dividendes	0,09	0,06	—
des gains en capital	0,01	0,15	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,11	0,27	0,03
Actif net à la fin de la période	10,81	10,39	9,88

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (8 mois)* \$
Catégorie T4		
Actif net au début de la période	10,19	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,21	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34	0,16
Charges	(0,11)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,52	0,24
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,04
des dividendes	0,09	0,04
des gains en capital	0,01	—
remboursement de capital	0,09	0,19
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20	0,27
Actif net à la fin de la période	10,51	10,19

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,53	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,22	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34	0,24
Charges	(0,11)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,54	0,36
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,04
des dividendes	0,03	0,04
des gains en capital	0,01	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,05	0,08
Actif net à la fin de la période	11,01	10,53

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Catégorie R4		
Actif net au début de la période	10,04	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,20	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33	0,12
Charges	(0,10)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,51	0,17
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,02
des dividendes	0,09	0,03
des gains en capital	0,01	—
remboursement de capital	0,10	0,15
Distributions totales⁽⁴⁾	0,21	0,20
Actif net à la fin de la période	10,35	10,04

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,21	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35	0,48
Charges	(0,06)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,58	0,69
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,06	0,11
des dividendes	0,10	0,04
des gains en capital	0,01	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,17	0,15
Actif net à la fin de la période	10,96	10,54

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Catégorie S4		
Actif net au début de la période	10,08	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,20	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33	0,18
Charges	(0,05)	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,56	0,28
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,07	0,08
des dividendes	0,09	0,02
des gains en capital	0,01	—
remboursement de capital	0,04	0,10
Distributions totales⁽⁴⁾	0,21	0,20
Actif net à la fin de la période	10,44	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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (5 mois)*
Catégorie A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 463 301	1 299 459	775 303
Nombre de parts rachetables en circulation	135 405 226	125 062 706	78 471 267
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,96	1,93	1,94
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,96	1,93	1,94
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	2,12	37,00	4,01
Valeur liquidative par part (\$)	10,81	10,39	9,88

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T4	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (8 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	10 796	6 303
Nombre de parts rachetables en circulation	1 027 478	618 303
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,95	1,99
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,95	2,06
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	2,12	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	10,51	10,19

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 007	586
Nombre de parts rachetables en circulation	91 429	55 656
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,90	1,99
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,90	2,04
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	2,12	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	11,01	10,53

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R4	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	32	31
Nombre de parts rachetables en circulation	3 086	3 084
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,88	1,98
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,88	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	2,12	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	10,35	10,04

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	103	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,94	0,98
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,94	0,99
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	2,12	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	10,96	10,54

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S4	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	104	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,94	0,98
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,94	1,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	2,12	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	10,44	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 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 en mai 2013 pour la catégorie A, en novembre 2013 pour les catégories C et F, en février 2014 pour la catégorie T4 et en avril 2014 pour les catégories R4 et S4.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Diapason Revenu conservateur sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,55 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,65 %
— Rémunération des courtiers	0,80 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

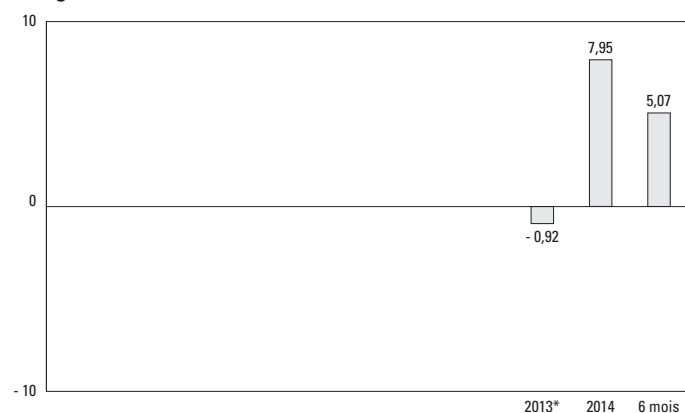
Rendement passé

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

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

Rendements annuels (%)

Catégorie A



* Début des opérations le 10 mai 2013.

Catégorie T4



* Début des opérations le 3 février 2014.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R4



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S4

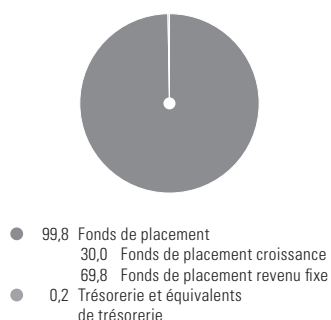


* Début des opérations le 10 avril 2014.

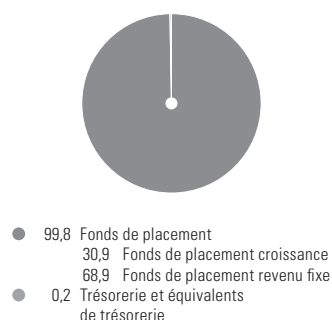
Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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 2014



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



Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	24,2
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	24,2
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	12,9
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	8,5
5. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	7,7
6. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	5,5
7. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	5,5
8. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	5,3
9. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	4,4
10. Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité, catégorie I	1,6
11. 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 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. Les parts de catégorie R4 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement 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. Les parts de catégorie S4 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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 d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S & P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

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

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

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 2015, le Portefeuille Diapason Revenu modéré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,04 %, comparativement à 7,73 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 60 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 20 % et indice composé S & P / TSX (rendement global) à 20 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,96 % 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 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs. Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses créanciers, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 183 481 \$ (194 677 \$ à payer au 30 septembre 2014; 114 277 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 4 646 552 \$ (3 883 868 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 4 823 970 \$ (2 170 309 \$ en 2014) et du gain en capital de 3 280 490 \$ (44 927 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (5 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,54	9,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,22	0,32	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,02	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,32	0,72	(0,20)
Charges	(0,12)	(0,21)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,53	0,85	(0,18)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,01	—
des dividendes	0,10	0,10	0,03
des gains en capital	0,04	0,04	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,14	0,15	0,03
Actif net à la fin de la période	10,92	10,54	9,79

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (8 mois)* \$
Catégorie T5		
Actif net au début de la période	10,22	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,22	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33	0,29
Charges	(0,12)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,54	0,35
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,10	0,05
des gains en capital	0,04	—
remboursement de capital	0,12	0,28
Distributions totales⁽⁴⁾	0,26	0,33
Actif net à la fin de la période	10,47	10,22

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,60	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,23	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33	0,43
Charges	(0,11)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,56	0,50
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,01
des dividendes	0,06	0,06
des gains en capital	0,04	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,10	0,07
Actif net à la fin de la période	11,04	10,60

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Catégorie R5		
Actif net au début de la période	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,20	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,32	0,23
Charges	(0,11)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,51	0,27
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,01
des dividendes	0,10	0,03
des gains en capital	0,04	—
remboursement de capital	0,12	0,21
Distributions totales⁽⁴⁾	0,26	0,25
Actif net à la fin de la période	10,28	10,02

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,63	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,22	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31	0,57
Charges	(0,07)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,58	0,75
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,05	0,08
des dividendes	0,12	0,05
des gains en capital	0,04	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,21	0,13
Actif net à la fin de la période	11,01	10,63

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Catégorie S5		
Actif net au début de la période	10,06	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,20	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31	0,23
Charges	(0,07)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,55	0,31
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03	0,05
des dividendes	0,11	0,03
des gains en capital	0,04	—
remboursement de capital	0,08	0,17
Distributions totales⁽⁴⁾	0,26	0,25
Actif net à la fin de la période	10,36	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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (5 mois)*
Catégorie A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	491 699	420 892	243 675
Nombre de parts rachetables en circulation	45 014 279	39 939 035	24 902 390
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,09	2,08	2,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,09	2,08	2,09
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	2,48	30,65	5,48
Valeur liquidative par part (\$)	10,92	10,54	9,79

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T5	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (8 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	11 222	6 106
Nombre de parts rachetables en circulation	1 071 682	597 745
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,10	2,12
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,10	2,18
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	2,48	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	10,47	10,22

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	485	285
Nombre de parts rachetables en circulation	43 919	26 839
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,94	1,95
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,97	2,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	2,48	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	11,04	10,60

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R5	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	105	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,90	1,92
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,90	2,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	2,48	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	10,28	10,02

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	103	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,04	1,09
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,04	1,12
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	2,48	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	11,01	10,63

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S5	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	105	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,06	1,10
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,06	1,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	2,48	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	10,36	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 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 en mai 2013 pour la catégorie A, en novembre 2013 pour les catégories C et F, en février 2014 pour la catégorie T5 et en avril 2014 pour les catégories R5 et S5.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Diapason Revenu modéré sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,66 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,76 %
- Rémunération des courtiers 0,80 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

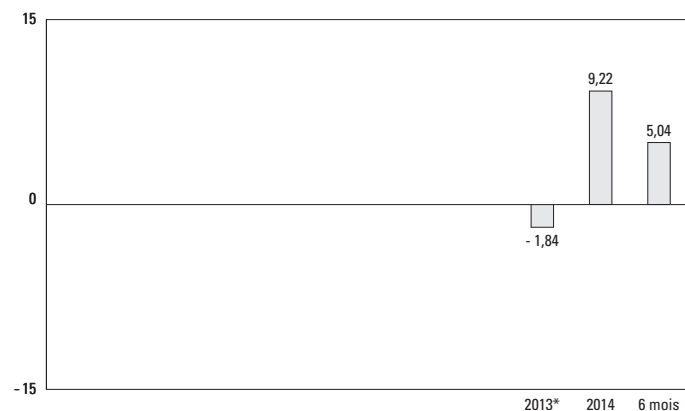
Rendement passé

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

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

Rendements annuels (%)

Catégorie A



* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie T5



* Début des opérations le 3 février 2014.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R5



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S5

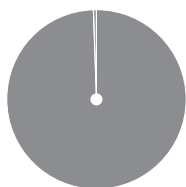


* Début des opérations le 10 avril 2014.

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 2015. 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.

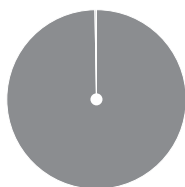
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2014



- 99,7 Fonds de placement
- 41,0 Fonds de placement croissance
- 58,7 Fonds de placement revenu fixe
- 0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	18,8
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	18,6
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	11,9
4. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	11,0
5. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	9,5
6. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	7,9
7. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	7,0
8. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	6,0
9. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	4,4
10. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	3,1
11. Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité, catégorie I	1,6
12. 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 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. Les parts de catégorie R5 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement 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. Les parts de catégorie S5 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE »), les entreprises du London Stock Exchange Group (la « Bourse ») ou TSX Inc. (« TSX ») et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence ». Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligatoire universel FTSE TMX Canada (l'« indice ») 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 d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S & P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

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

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

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 2015, le Portefeuille Diapason Revenu diversifié (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,32 %, comparativement à 8,10 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 40 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 30 % et indice composé S & P / TSX (rendement global) à 30 %. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 16,95 % 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 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs. Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses créanciers, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 43 208 \$ (34 851 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 9 436 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 527 905 \$ (260 506 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 1 065 389 \$ (236 455 \$ en 2014) et du gain en capital de 688 770 \$ (6 704 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (5 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,83	9,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,25	0,29	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,05	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31	0,86	(0,10)
Charges	(0,14)	(0,24)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,57	0,96	(0,10)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,12	0,05	0,01
des gains en capital	0,10	0,09	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,22	0,14	0,01
Actif net à la fin de la période	11,17	10,83	9,86

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (8 mois)* \$
Catégorie T6		
Actif net au début de la période	10,33	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,25	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,30	0,27
Charges	(0,13)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,57	0,31
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,11	0,04
des gains en capital	0,09	—
remboursement de capital	0,11	0,36
Distributions totales⁽⁴⁾	0,31	0,40
Actif net à la fin de la période	10,57	10,33

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,75	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,26	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31	0,37
Charges	(0,13)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,60	0,45
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,05	0,06
des gains en capital	0,10	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,15	0,06
Actif net à la fin de la période	11,18	10,75

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Catégorie R6		
Actif net au début de la période	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,23	0,12
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,29	0,30
Charges	(0,11)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,54	0,32
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,13	0,02
des gains en capital	0,09	—
remboursement de capital	0,09	0,28
Distributions totales⁽⁴⁾	0,31	0,30
Actif net à la fin de la période	10,26	10,02

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,23	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31	0,74
Charges	(0,08)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,62	0,90
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,04
des dividendes	0,24	0,06
des gains en capital	0,10	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34	0,10
Actif net à la fin de la période	11,08	10,81

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Catégorie S6		
Actif net au début de la période	10,07	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,22	0,12
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,29	0,29
Charges	(0,07)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,58	0,36
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,02
des dividendes	0,15	0,05
des gains en capital	0,10	—
remboursement de capital	0,05	0,23
Distributions totales⁽⁴⁾	0,30	0,30
Actif net à la fin de la période	10,35	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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (5 mois)*
Catégorie A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	77 347	56 863	16 052
Nombre de parts rachetables en circulation	6 922 021	5 250 232	1 628 227
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,26	2,26	2,26
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,35	2,40	2,81
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	4,13	32,82	1,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,17	10,83	9,86

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T6	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (8 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 606	1 253
Nombre de parts rachetables en circulation	246 615	121 243
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,26	2,26
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,35	2,48
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	4,13	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,57	10,33

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 462	1 269
Nombre de parts rachetables en circulation	220 236	118 022
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,11	2,08
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,22	2,32
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	4,13	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	11,18	10,75

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R6	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	106	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,07	2,07
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,15	2,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	4,13	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,26	10,02

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	104	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,10	1,11
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,18	1,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	4,13	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	11,08	10,81

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S6	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	106	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,09	1,11
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,17	1,33
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	4,13	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,35	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 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 en mai 2013 pour la catégorie A, en novembre 2013 pour les catégories C et F, en février 2014 pour la catégorie T6 et en avril 2014 pour les catégories R6 et S6.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Diapason Revenu diversifié sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,79 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,79 %
- Rémunération des courtiers 0,90 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

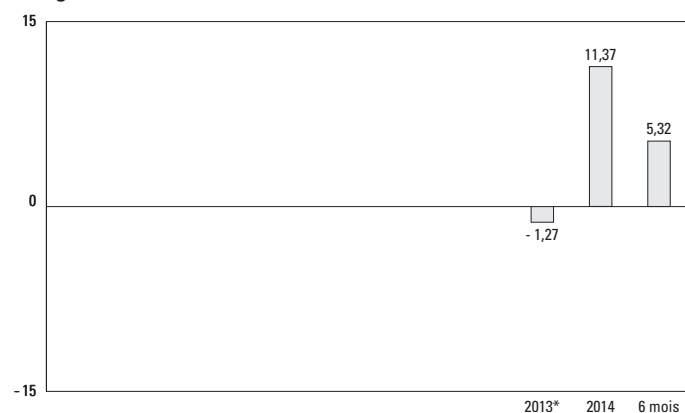
Rendement passé

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

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

Rendements annuels (%)

Catégorie A



* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie T6



* Début des opérations le 3 février 2014.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R6



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S6

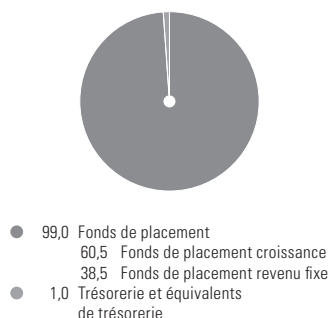


* Début des opérations le 10 avril 2014.

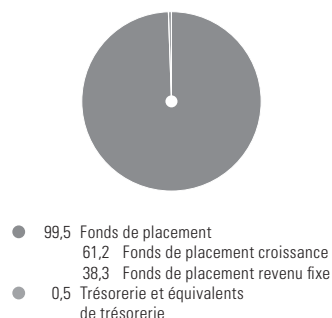
Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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 2014



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



Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	17,6
2. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	11,7
3. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	10,8
4. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	10,7
5. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	10,0
6. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	9,4
7. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	9,0
8. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	7,4
9. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	5,8
10. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	4,5
11. Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité, catégorie I	2,6
12. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

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

Les parts de catégorie 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. Les parts de catégorie R6 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement 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. Les parts de catégorie S6 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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 d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S & P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

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

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

Portefeuille Diapason Croissance modéré (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2015, le Portefeuille Diapason Croissance modéré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,39 %, comparativement à 8,73 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 65 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 24,5 % et indice composé S & P / TSX (rendement global) à 10,5 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,96 % 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 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi

qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs.

Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses créanciers, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 654 956 \$ (563 716 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 454 226 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 17 325 851 \$ (18 805 737 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 6 871 979 \$ (4 782 233 \$ en 2014) et du gain en capital de 10 346 949 \$ (0 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (5 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,58	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,15	0,30	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,24	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,50	0,55	—
Charges	(0,12)	(0,22)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,67	0,87	0,01
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,02	—
des dividendes	0,04	0,06	—
des gains en capital	0,05	0,22	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,09	0,30	—
Actif net à la fin de la période	11,16	10,58	10,00

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie I		
Actif net au début de la période	10,42	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,15	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,50	0,45
Charges	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,79	0,74
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,05	0,16
des dividendes	0,02	0,04
des gains en capital	0,05	0,19
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,12	0,39
Actif net à la fin de la période	11,07	10,42

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,57	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,16	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,50	0,05
Charges	(0,12)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,68	0,19
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,01
des dividendes	0,01	0,04
des gains en capital	0,05	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,06	0,05
Actif net à la fin de la période	11,19	10,57

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,60	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,15	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,50	0,51
Charges	(0,06)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,73	0,71
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	0,08
des dividendes	0,03	0,03
des gains en capital	0,05	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,12	0,11
Actif net à la fin de la période	11,21	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 31 mars 2015, 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.

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

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A et en novembre 2013 pour les catégories I, C et F.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 800 820	1 665 974	1 469 281
Nombre de parts rachetables en circulation	161 344 286	157 447 799	146 938 301
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,14	2,11	2,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,14	2,11	2,11
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,26	35,91	4,29
Valeur liquidative par part (\$)	11,16	10,58	10,00

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	50 151	43 518
Nombre de parts rachetables en circulation	4 530 799	4 177 671
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⁾	3,26	35,91
Valeur liquidative par part (\$)	11,07	10,42

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	350	131
Nombre de parts rachetables en circulation	31 279	12 434
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,09	2,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,13	2,24
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,26	35,91
Valeur liquidative par part (\$)	11,19	10,57

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	102	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,08	1,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,08	1,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,26	35,91
Valeur liquidative par part (\$)	11,21	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 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, 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 de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



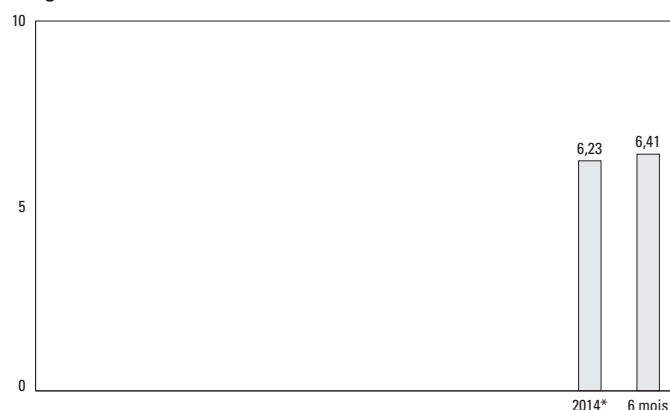
* Début des opérations le 10 mai 2013.

Catégorie I



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

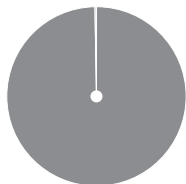


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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 2015. 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.

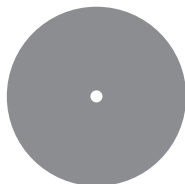
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014



- 99,8 Fonds de placement
- 36,1 Fonds de placement croissance
- 63,7 Fonds de placement revenu fixe
- 0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



- 100,0 Fonds de placement
- 35,4 Fonds de placement croissance
- 64,6 Fonds de placement revenu fixe

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	23,9
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	23,8
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	7,9
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	6,5
5. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	5,5
6. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	5,1
7. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	4,5
8. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	4,5
9. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	4,5
10. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	4,2
11. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	3,9
12. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	3,6
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.

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 d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S & P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

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

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

Portefeuille Diapason Croissance diversifié (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2015, le Portefeuille Diapason Croissance diversifié (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,77 %, comparativement à 9,24 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 55 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 31,5 % et indice composé S & P / TSX (rendement global) à 13,5 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,96 % 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 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi

qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs.

Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses crédettes, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 885 591 \$ (928 141 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 751 268 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 22 066 878 \$ (22 576 922 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 12 615 317 \$ (8 984 043 \$ en 2014) et du gain en capital de 18 528 325 \$ (0 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (5 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,70	9,88	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,15	0,29	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,13	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,53	0,75	(0,10)
Charges	(0,12)	(0,23)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,72	0,94	(0,10)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,04	0,06	0,01
des gains en capital	0,08	0,08	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,12	0,14	0,01
Actif net à la fin de la période	11,30	10,70	9,88

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie I		
Actif net au début de la période	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,15	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,54	0,47
Charges	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,85	0,75
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,08	0,08
des dividendes	0,04	0,03
des gains en capital	0,08	0,08
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20	0,19
Actif net à la fin de la période	11,33	10,70

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,18	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,54	0,35
Charges	(0,12)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,75	0,44
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,01	0,04
des gains en capital	0,06	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,07	0,04
Actif net à la fin de la période	11,31	10,65

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,16	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,52	0,58
Charges	(0,06)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,78	0,78
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	0,05
des dividendes	0,06	0,03
des gains en capital	0,08	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,18	0,08
Actif net à la fin de la période	11,30	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 31 mars 2015, 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.

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

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A et en novembre 2013 pour les catégories I, C et F.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 563 718	2 353 030	2 031 469
Nombre de parts rachetables en circulation	226 933 095	219 999 989	205 521 404
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,22	2,20	2,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,22	2,20	2,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,29	37,25	—
Valeur liquidative par part (\$)	11,30	10,70	9,88

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	87 347	76 795
Nombre de parts rachetables en circulation	7 707 957	7 178 067
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⁾	3,29	37,25
Valeur liquidative par part (\$)	11,33	10,70

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	399	71
Nombre de parts rachetables en circulation	35 277	6 708
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,08	2,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,20	2,15
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,29	37,25
Valeur liquidative par part (\$)	11,31	10,65

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	102	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,05	1,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,05	1,11
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,29	37,25
Valeur liquidative par part (\$)	11,30	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 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, 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 %

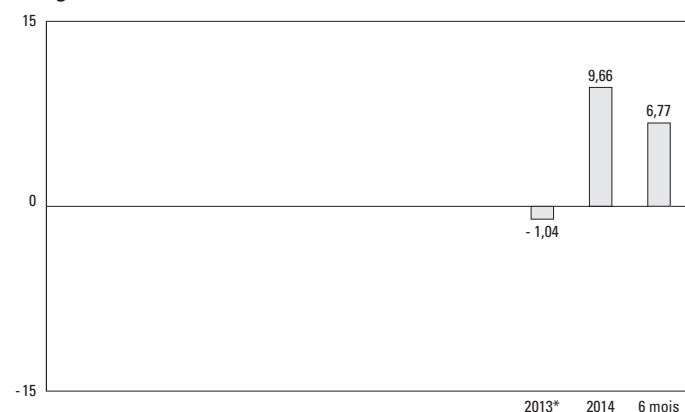
Rendement passé

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

Rendements annuels (%)

Catégorie A



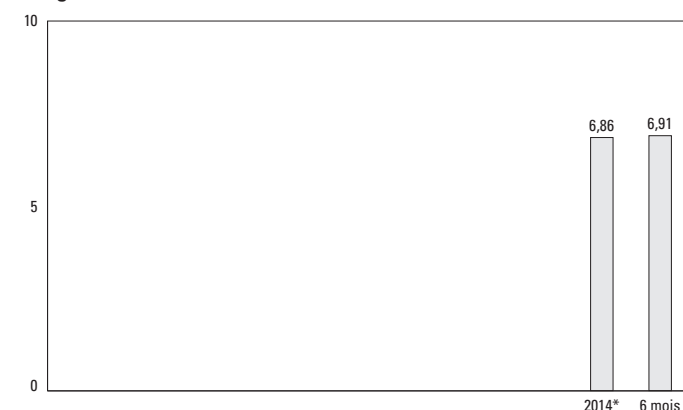
* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie I



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

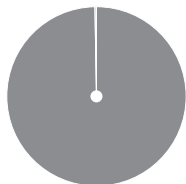


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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.

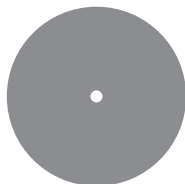
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014



- 99,8 Fonds de placement
- 46,2 Fonds de placement croissance
- 53,6 Fonds de placement revenu fixe
- 0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



- 100,0 Fonds de placement
- 45,9 Fonds de placement croissance
- 54,1 Fonds de placement revenu fixe

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	18,7
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	18,7
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	8,1
4. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	7,0
5. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	6,8
6. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	5,8
7. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	5,6
8. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	5,5
9. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	5,5
10. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	5,4
11. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	5,2
12. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	5,0
13. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	2,7

Total **100,0**

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

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

Les parts de catégorie 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.

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

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

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

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

Portefeuille Diapason Croissance équilibré (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2015, le Portefeuille Diapason Croissance équilibré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,28 %, comparativement à 9,74 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 45 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 38,5 % et indice composé S & P / TSX (rendement global) à 16,5 %. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 16,95 % 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 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités

chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs. Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses créanciers, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 819 826 \$ (953 041 \$ à payer au 30 septembre 2014; 701 455 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 16 682 083 \$ (16 483 665 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 13 734 097 \$ (10 510 054 \$ en 2014) et du gain en capital de 19 976 633 \$ (0 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (5 mois)* \$
Catégorie A			
Actif net au début de la période	10,97	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,15	0,28	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,13	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,61	0,90	0,03
Charges	(0,13)	(0,25)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,79	1,06	0,01
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,03	0,04	0,01
des gains en capital	0,14	0,07	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,17	0,11	0,01
Actif net à la fin de la période	11,59	10,97	10,00

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie I		
Actif net au début de la période	10,78	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,15	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,60	0,50
Charges	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,91	0,77
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,06	0,07
des dividendes	0,06	0,03
des gains en capital	0,14	0,06
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,26	0,16
Actif net à la fin de la période	11,42	10,78

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,15	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,62	0,26
Charges	(0,12)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,81	0,36
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,01	0,04
des gains en capital	0,14	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,15	0,04
Actif net à la fin de la période	11,34	10,70

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,77	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,19	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,15	0,66
Charges	(0,08)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,42	0,83
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	0,04
des dividendes	0,05	0,04
des gains en capital	0,14	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,23	0,08
Actif net à la fin de la période	11,37	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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (5 mois)*
Catégorie A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 309 921	2 117 135	1 789 279
Nombre de parts rachetables en circulation	199 263 306	192 941 703	178 842 777
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,31	2,29	2,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,31	2,29	2,28
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	2,97	31,61	—
Valeur liquidative par part (\$)	11,59	10,97	10,00

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie I		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	67 128	57 771
Nombre de parts rachetables en circulation	5 875 962	5 360 054
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⁾	2,97	31,61
Valeur liquidative par part (\$)	11,42	10,78

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie C		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 370	1 326
Nombre de parts rachetables en circulation	209 042	123 895
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,17	2,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,17	2,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	2,97	31,61
Valeur liquidative par part (\$)	11,34	10,70

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	60	1
Nombre de parts rachetables en circulation	5 261	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,30	1,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,53	1,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	2,97	31,61
Valeur liquidative par part (\$)	11,37	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 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, 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 de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



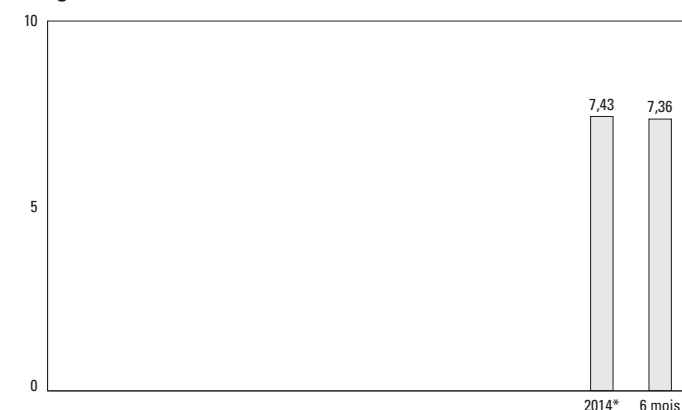
* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie I



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

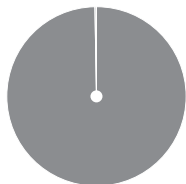


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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.

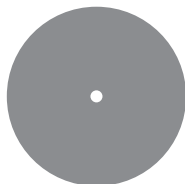
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014



- 99,8 Fonds de placement
- 56,1 Fonds de placement croissance
- 43,7 Fonds de placement revenu fixe
- 0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



- 100,0 Fonds de placement
- 56,1 Fonds de placement croissance
- 43,9 Fonds de placement revenu fixe

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	14,8
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	14,7
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	9,7
4. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	9,2
5. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	8,7
6. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	6,4
7. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	6,3
8. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	6,1
9. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	6,0
10. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	5,3
11. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	5,2
12. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	3,8
13. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	3,8

Total **100,0**

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : **sedar.com**.

Autres renseignements importants

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

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

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

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

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 d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S & P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

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

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

Portefeuille Diapason Croissance ambitieux (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2015, le Portefeuille Diapason Croissance ambitieux (parts de catégorie A) affichait un rendement de 8,09 %, comparativement à 10,50 % pour son indice de référence composé comme suit : indice MSCI Monde (rendement global) à 49 %, indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 30 % et indice composé S & P / TSX (rendement global) à 21 %. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 16,95 % 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 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités

chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs. Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses créanciers, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 488 423 \$ (524 959 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 345 382 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 5 376 405 \$ (4 832 380 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 8 295 857 \$ (5 285 100 \$ en 2014) et du gain en capital de 11 644 704 \$ (0 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (5 mois)* \$
Catégorie A			
Actif net au début de la période	11,27	10,13	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,15	0,25	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	0,23	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,72	1,00	0,18
Charges	(0,15)	(0,27)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,91	1,21	0,13
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	0,15	0,12	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,15	0,12	—
Actif net à la fin de la période	12,01	11,27	10,13

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie I		
Actif net au début de la période	10,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,69	0,50
Charges	—	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,02	0,76
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,07	—
des dividendes	0,12	—
des gains en capital	0,15	0,11
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34	0,11
Actif net à la fin de la période	11,59	10,93

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,82	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,56	0,72
Charges	(0,13)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,75	0,77
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,15	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,15	—
Actif net à la fin de la période	11,55	10,82

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,15	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,89	0,77
Charges	(0,08)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,14	0,93
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,04	—
des gains en capital	0,15	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,19	—
Actif net à la fin de la période	11,67	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 31 mars 2015, 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.

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

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A et en novembre 2013 pour les catégories I, C et F.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 102 843	975 969	760 621
Nombre de parts rachetables en circulation	91 821 188	86 615 743	75 079 210
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,47	2,45	2,44
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,47	2,45	2,44
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,46	31,68	1,39
Valeur liquidative par part (\$)	12,01	11,27	10,13

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	47 447	39 895
Nombre de parts rachetables en circulation	4 093 829	3 651 487
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⁾	3,46	31,68
Valeur liquidative par part (\$)	11,59	10,93

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	260	120
Nombre de parts rachetables en circulation	22 520	11 111
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,32	2,36
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,43	2,37
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,46	31,68
Valeur liquidative par part (\$)	11,55	10,82

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4	1
Nombre de parts rachetables en circulation	338	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,35	1,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,52	1,24
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,46	31,68
Valeur liquidative par part (\$)	11,67	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 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, 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 %

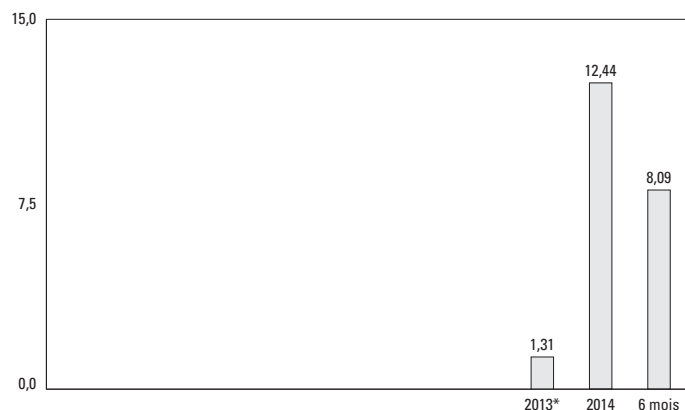
Rendement passé

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

Rendements annuels (%)

Catégorie A



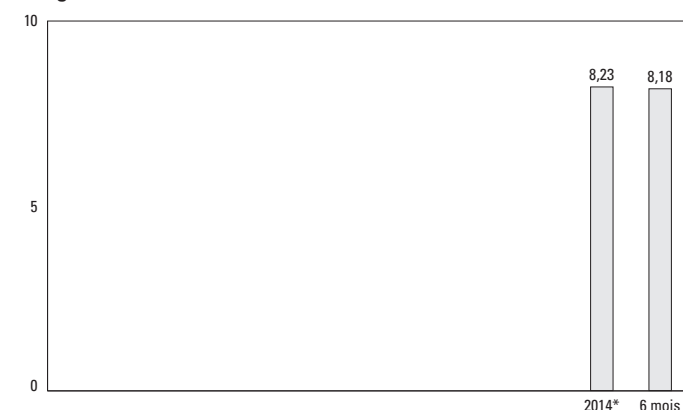
* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie I



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

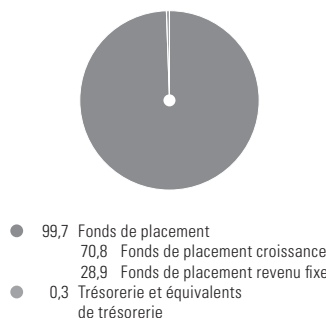


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

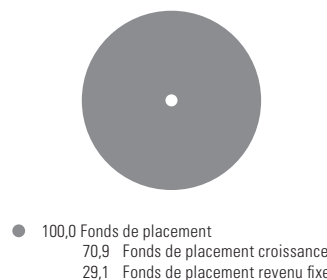
Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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 2014



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



Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	12,1
2. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	11,1
3. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	10,7
4. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	9,8
5. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	9,8
6. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	8,9
7. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	7,9
8. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	7,8
9. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	7,6
10. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	4,9
11. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	3,8
12. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	3,7
13. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	1,9

Total 100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

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

Les parts de catégorie 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.

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

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

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

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

Portefeuille Diapason Croissance maximum (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2015, le Portefeuille Diapason Croissance maximum (parts de catégorie A) affichait un rendement de 8,79 %, comparativement à 11,01 % pour son indice de référence 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 16,95 % 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 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités

chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs. Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses créanciers, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 223 160 \$ (230 063 \$ à payer au 30 septembre 2014; 150 423 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 1 400 986 \$ (1 187 743 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 3 675 843 \$ (2 119 778 \$ en 2014) et du gain en capital de 5 262 445 \$ (0 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (5 mois)* \$
Actif net au début de la période	11,51	10,20	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,14	0,23	0,03
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	0,23	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,81	1,14	0,27
Charges	(0,16)	(0,29)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,01	1,31	0,21
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	0,16	0,06	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,16	0,06	—
Actif net à la fin de la période	12,36	11,51	10,20

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie I		
Actif net au début de la période	11,04	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,77	0,48
Charges	(0,01)	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,11	0,75
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,15	0,06
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,15	0,06
Actif net à la fin de la période	12,00	11,04

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,15	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,97	0,50
Charges	(0,15)	(0,23)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,18	0,56
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,12	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,12	—
Actif net à la fin de la période	11,70	10,86

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,98	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,76	0,84
Charges	(0,08)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,03	0,98
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,15	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,15	—
Actif net à la fin de la période	11,86	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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (5 mois)*
Catégorie A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	425 077	369 838	266 139
Nombre de parts rachetables en circulation	34 402 030	32 119 498	26 086 722
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,58	2,56	2,56
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,58	2,56	2,56
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,89	34,94	2,02
Valeur liquidative par part (\$)	12,36	11,51	10,20

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie I		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	26 532	22 882
Nombre de parts rachetables en circulation	2 211 717	2 073 083
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⁾	3,89	34,94
Valeur liquidative par part (\$)	12,00	11,04

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Catégorie C		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	875	265
Nombre de parts rachetables en circulation	74 783	24 405
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,54	2,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,60	2,58
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,89	34,94
Valeur liquidative par part (\$)	11,70	10,86

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	101	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,29	1,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,29	1,34
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,89	34,94
Valeur liquidative par part (\$)	11,86	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 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, 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.

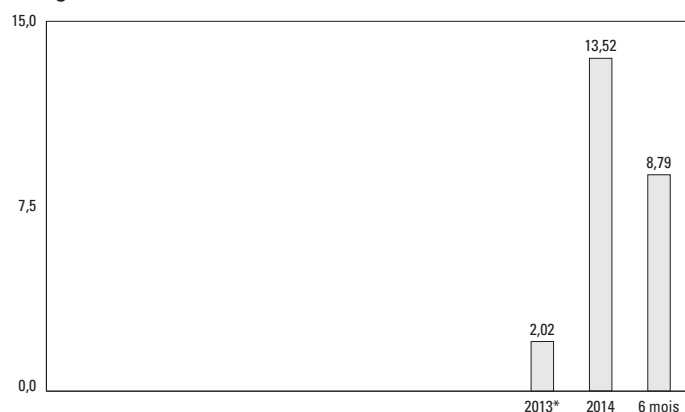
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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.

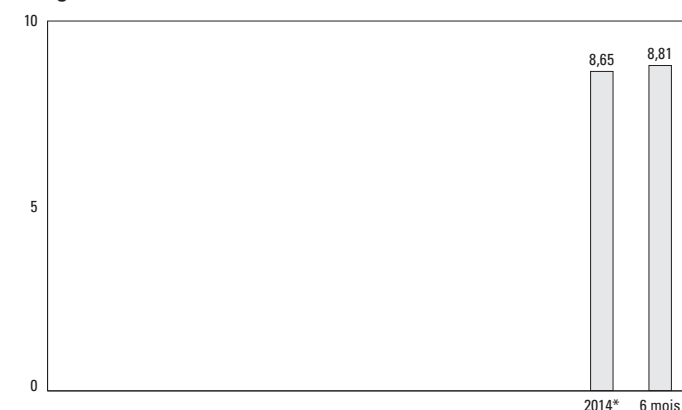
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Catégorie A


* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie I


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

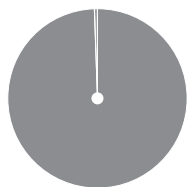


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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.

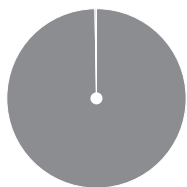
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014



- 99,6 Fonds de placement
- 80,4 Fonds de placement croissance
- 19,2 Fonds de placement revenu fixe
- 0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



- 99,9 Fonds de placement
- 80,6 Fonds de placement croissance
- 19,3 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	13,9
2. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	12,5
3. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	12,2
4. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	9,8
5. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	8,9
6. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	8,7
7. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	8,6
8. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	7,3
9. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	7,3
10. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	6,0
11. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	2,4
12. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	2,3
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.

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 d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S & P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

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

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

Portefeuille SociéTerre Sécuritaire boursier (parts de catégories A, I, C et F)

Veuillez noter que le Portefeuille SociéTerre Sécuritaire boursier 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 2015, le Portefeuille SociéTerre Sécuritaire boursier (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,47 %, comparativement à 7,97 % pour son indice de référence. Cet indice est composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 72 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 17 % et indice composé S & P / TSX (rendement global) à 11 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,96 % 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 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs. Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses créanciers, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 du Fonds Desjardins Environnement. 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 119 671 \$ (40 469 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 45 164 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 3 070 059 \$ (2 553 640 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 910 218 \$ (357 243 \$ en 2014) et du gain en capital de 3 470 583 \$ (1 023 663 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	12,68	12,00	11,92	11,39	11,49	11,08
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,20	0,35	0,35	0,40	0,38	0,36
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,17	0,07	0,13	0,06	0,10	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,59	0,62	—	0,49	(0,16)	0,63
Charges	(0,14)	(0,26)	(0,26)	(0,24)	(0,23)	(0,23)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,82	0,78	0,22	0,71	0,09	0,82
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,02	0,05	0,08	0,08	0,07
des dividendes	0,05	0,06	0,05	0,08	0,05	0,03
des gains en capital	0,08	0,05	0,11	0,04	0,10	0,09
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,14	0,13	0,21	0,20	0,23	0,19
Actif net à la fin de la période	13,36	12,68	12,00	11,92	11,39	11,49

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,46	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,23	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36	0,33
Charges	(0,12)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,62	0,50
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,02
des dividendes	0,01	0,02
des gains en capital	0,06	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,08	0,04
Actif net à la fin de la période	11,04	10,46

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,45	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,26	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,42	0,26
Charges	(0,05)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,77	0,45
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,11
des dividendes	—	0,03
des gains en capital	0,06	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,07	0,14
Actif net à la fin de la période	11,11	10,45

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par 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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	286 978	242 824	192 577	100 996	66 843	36 094
Nombre de parts rachetables en circulation	21 480 414	19 143 895	16 043 408	8 469 400	5 867 196	3 141 169
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,17	2,12	2,13	2,01	2,02	2,04
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,17	2,12	2,13	2,03	2,16	2,48
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1,33	0,82	2,26	6,92	1,59	6,40
Valeur liquidative par part (\$)	13,36	12,68	12,00	11,92	11,39	11,49

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	14	1
Nombre de parts rachetables en circulation	1 279	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,18	2,00
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,42	2,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1,33	0,82
Valeur liquidative par part (\$)	11,04	10,46

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	155	46
Nombre de parts rachetables en circulation	13 969	4 359
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,96	0,95
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,01	0,95
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1,33	0,82
Valeur liquidative par part (\$)	11,11	10,45

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et 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 Portefeuille SociéTerre Sécuritaire boursier sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,71 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,76 %
— Rémunération des courtiers	0,85 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

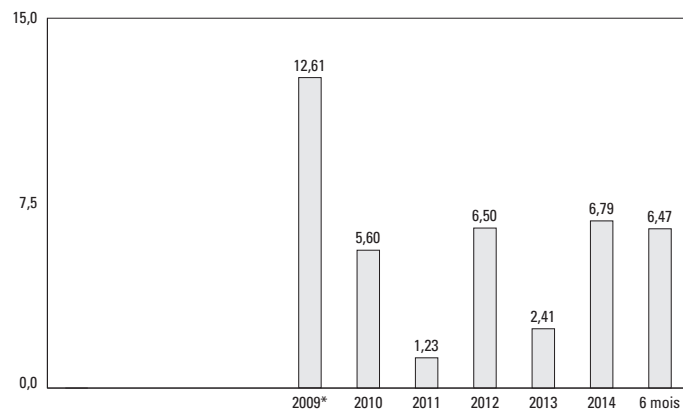
Rendement passé

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

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

Rendements annuels (%)

Catégorie A



* Début des opérations le 19 janvier 2009.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



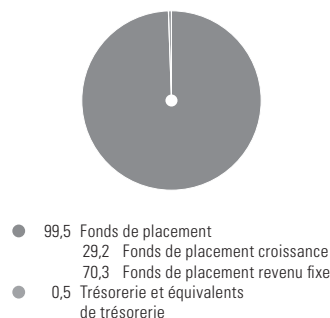
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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 2015. 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.

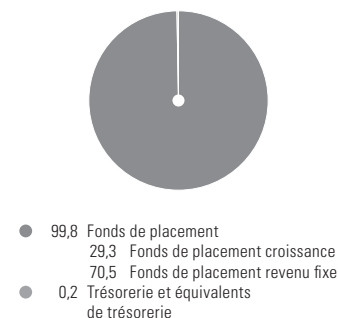
Le 8 juin 2015, l'objectif de placement du Portefeuille sera modifié afin de refléter que le Portefeuille a recours à une approche d'investissement responsable telle qu'elle est décrite à la rubrique « Investissement responsable » de la Modification no. 1 du prospectus simplifié. Parallèlement à ce changement, le nom du Portefeuille sera modifié pour Portefeuille SociéTerre Conservateur et des parts de catégories T4, R4 et S4 seront créés.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014



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



Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds d'obligations canadiennes NEI, série I	70,5
2. Fonds de dividendes mondial Éthique NEI, série I	9,3
3. Fonds d'actions mondiales Éthique NEI, série I	8,7
4. Fonds Desjardins Environnement, catégorie I	7,3
5. Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI, série I	4,0
6. 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 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.

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, I, C et F)

Veuillez noter que le Portefeuille SociéTerre Équilibré 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 2015, le Portefeuille SociéTerre Équilibré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,76 %, comparativement à 8,53 % 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 27 % et indice composé S & P / TSX (rendement global) à 18 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,96 % 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 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs. Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses créanciers, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 NordQuest & 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 Environnement. 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 222 104 \$ (75 092 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 67 248 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 5 615 090 \$ (4 718 983 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 3 620 246 \$ (1 338 055 \$ en 2014) et du gain en capital de 12 505 905 \$ (3 533 908 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	13,98	12,98	12,40	11,69	11,91	11,34
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,21	0,34	0,32	0,36	0,34	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28	0,10	0,16	0,06	0,12	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,62	0,90	0,49	0,68	(0,38)	0,76
Charges	(0,17)	(0,31)	(0,29)	(0,26)	(0,26)	(0,25)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,94	1,03	0,68	0,84	(0,18)	0,84
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	0,02	0,02
des dividendes	0,06	0,04	0,04	0,11	0,06	0,04
des gains en capital	0,18	0,05	0,11	0,06	0,12	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,24	0,09	0,15	0,17	0,20	0,06
Actif net à la fin de la période	14,67	13,98	12,98	12,40	11,69	11,91

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,50	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,53	(0,02)
Charges	(0,12)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,79	0,09
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,01
des dividendes	0,01	0,05
des gains en capital	0,14	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,15	0,06
Actif net à la fin de la période	11,06	10,50

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,58	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,16	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,48	0,39
Charges	(0,06)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,79	0,52
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,04
des dividendes	0,03	0,04
des gains en capital	0,14	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,18	0,08
Actif net à la fin de la période	11,18	10,58

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

(2) À partir du 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	684 433	599 386	440 970	265 064	178 248	91 553
Nombre de parts rachetables en circulation	46 662 197	42 879 118	33 972 230	21 381 375	15 253 317	7 687 876
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,32	2,28	2,27	2,15	2,16	2,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,32	2,28	2,27	2,15	2,21	2,35
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1,96	0,91	2,58	3,86	3,18	0,54
Valeur liquidative par part (\$)	14,67	13,98	12,98	12,40	11,69	11,91

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	379	182
Nombre de parts rachetables en circulation	34 267	17 353
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,15	2,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,15	2,23
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1,96	0,91
Valeur liquidative par part (\$)	11,06	10,50

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	62	43
Nombre de parts rachetables en circulation	5 555	4 030
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,04	1,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,04	1,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1,96	0,91
Valeur liquidative par part (\$)	11,18	10,58

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et 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 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 %

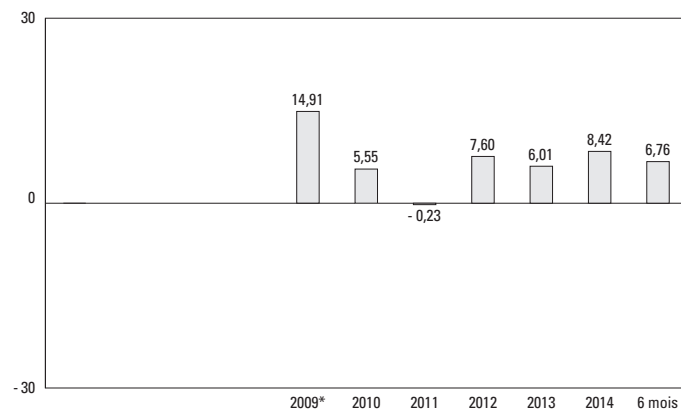
Rendement passé

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

Rendements annuels (%)

Catégorie A



* Début des opérations le 19 janvier 2009.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



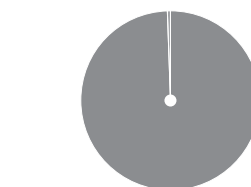
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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 2015. 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 du Portefeuille sera modifié afin de refléter que le Portefeuille a recours à une approche d'investissement responsable telle qu'elle est décrite à la rubrique « Investissement responsable » de la Modification no. 1 du prospectus simplifié. Parallèlement à ce changement, des parts de catégories T5, R5 et S5 seront créés.

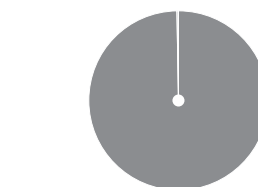
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014



- 99,7 Fonds de placement
- 46,6 Fonds de placement croissance
- 53,1 Fonds de placement revenu fixe
- 0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



- 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

Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds d'obligations canadiennes NEI, série I	53,2
2. Fonds d'actions mondiales Éthique NEI, série I	15,2
3. Fonds de dividendes mondial Éthique NEI, série I	13,3
4. Fonds Desjardins Environnement, catégorie I	10,3
5. Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI, série I	7,9
6. 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 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.

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, I, C et F)

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 2015, le Portefeuille SociéTerre Croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,56 %, comparativement à 8,45 % pour son indice de référence. Cet indice est composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 42 %, indice composé S & P / TSX (rendement global) à 18 %, indice MSCI EAEO (rendement global) à 13 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 13 %, indice S & P 500 (rendement global) à 9 % et indice BMO petite capitalisation actions seulement (rendement global) à 5 %. L'indice composé S & P / TSX (rendement global) affichait un rendement de 1,08 % pour la même période. 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 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs. Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses créanciers, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 du Fonds Desjardins Environnement. 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 159 322 \$ (88 491 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 72 737 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 2 942 582 \$ (2 426 569 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 3 606 286 \$ (966 234 \$ en 2014) ainsi que du gain en capital de 8 996 686 \$ (3 121 819 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	14,46	13,11	12,01	11,02	11,25	10,54
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,23	0,29	0,30	0,27	0,25	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,47	0,13	0,15	0,09	0,12	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,58	1,21	0,90	0,87	(0,51)	0,84
Charges	(0,19)	(0,34)	(0,31)	(0,27)	(0,26)	(0,25)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,09	1,29	1,04	0,96	(0,40)	0,83
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,03	—	—	0,01	—	—
des gains en capital	0,14	0,02	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,17	0,02	—	0,01	—	—
Actif net à la fin de la période	15,37	14,46	13,11	12,01	11,02	11,25

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,68	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,18	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,38	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,49	0,59
Charges	(0,13)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,92	0,56
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,10	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,10	—
Actif net à la fin de la période	11,39	10,68

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,27	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,67	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,50)	0,58
Charges	(0,08)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,36	0,79
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,08	—
des dividendes	0,08	—
des gains en capital	0,10	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,26	—
Actif net à la fin de la période	11,39	10,79

(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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	464 941	408 119	291 559	172 830	131 004	86 438
Nombre de parts rachetables en circulation	30 241 252	28 223 511	22 244 130	14 389 351	11 889 649	7 682 754
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,46	2,43	2,42	2,29	2,29	2,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,46	2,43	2,42	2,29	2,35	2,45
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	5,13	1,11	2,43	7,00	4,60	1,50
Valeur liquidative par part (\$)	15,37	14,46	13,11	12,01	11,02	11,25

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	99	56
Nombre de parts rachetables en circulation	8 693	5 252
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,29	2,38
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,29	2,38
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	5,13	1,11
Valeur liquidative par part (\$)	11,39	10,68

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	127	1
Nombre de parts rachetables en circulation	11 132	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,35	1,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,54	1,21
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	5,13	1,11
Valeur liquidative par part (\$)	11,39	10,79

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

(2) Le ratio des frais d'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 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.

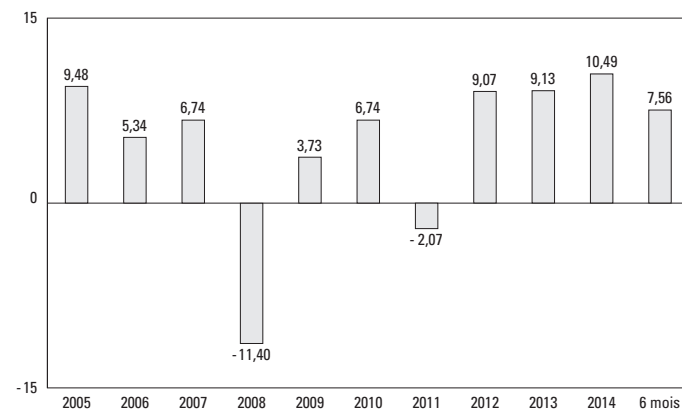
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

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

Rendements annuels (%)
Catégorie A

Catégorie C


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

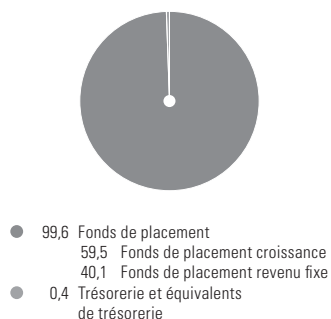
Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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.

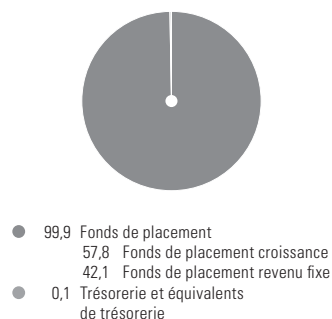
Le 8 juin 2015, l'objectif de placement du Portefeuille sera modifié afin de refléter que le Portefeuille a recours à une approche d'investissement responsable telle qu'elle est décrite à la rubrique « Investissement responsable » de la Modification no. 1 du prospectus simplifié. Parallèlement à ce changement, des parts de catégories T5, R5 et S5 seront créés.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014



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



Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds d'obligations canadiennes NEI, série I	42,1
2. Fonds d'actions internationales Éthique NEI, série I	13,2
3. Fonds de dividendes mondial Éthique NEI, série I	13,0
4. Fonds Desjardins Environnement, catégorie I	10,7
5. Fonds multistratégique américain Éthique NEI, série I	9,1
6. Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI, série I	6,8
7. Fonds Spécialisé d'actions Éthique NEI, série I	5,0
8. 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 C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

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

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE »), les entreprises du London Stock Exchange Group (la « Bourse ») ou TSX Inc. (« TSX ») et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence ». Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligatoire 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 et de l'indice S & P 500 (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.

BMO Marché des capitaux ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données BMO contenues aux présentes. Les données BMO 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 BMO Marché des capitaux.

Portefeuille SociéTerre Croissance plus (parts de catégories A, I, C et F)

Veuillez noter que le Portefeuille SociéTerre Croissance plus 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 2015, le Portefeuille SociéTerre Croissance plus (parts de catégorie A) affichait un rendement de 8,18 %, comparativement à 8,83 % pour son indice de référence. Cet indice est composé comme suit : indice composé S & P / TSX (rendement global) à 24 %, indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 20 %, indice MSCI EAEO (rendement global) à 19 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 16 %, indice S & P 500 (rendement global) à 13 % et indice BMO petite capitalisation actions seulement (rendement global) à 8 %. L'indice composé S & P / TSX (rendement global) affichait un rendement de 1,08 % 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

Durant le dernier trimestre de 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs. Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses créanciers, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 NordQuest & 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 Environnement. 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 108 398 \$ (72 038 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 61 637 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 616 536 \$ (501 224 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 2 380 168 \$ (728 645 \$ en 2014) et du gain en capital de 6 870 694 \$ (518 784 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (12 mois) \$	30 septembre 2013 (12 mois) \$	30 septembre 2012 (12 mois) \$	30 septembre 2011 (12 mois) \$	30 septembre 2010 (12 mois) \$
Catégorie A						
Actif net au début de la période	17,44	15,30	13,39	12,23	12,81	12,06
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,27	0,18	0,24	0,16	0,13	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,63	0,09	0,08	0,06	0,04	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,79	2,18	1,92	1,21	(0,78)	1,05
Charges	(0,25)	(0,45)	(0,38)	(0,32)	(0,32)	(0,30)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,44	2,00	1,86	1,11	(0,93)	0,85
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	18,87	17,44	15,30	13,39	12,23	12,81

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,85	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,18	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,40	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,64	0,55
Charges	(0,15)	(0,25)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,07	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	11,75	10,85

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,97	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,40	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,49	0,94
Charges	(0,09)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,97	0,97
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	11,94	10,97

(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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (12 mois)	30 septembre 2011 (12 mois)	30 septembre 2010 (12 mois)
Catégorie A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	217 621	182 949	122 443	70 856	54 702	35 216
Nombre de parts rachetables en circulation	11 533 004	10 488 791	8 001 032	5 292 155	4 472 231	2 749 616
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,67	2,65	2,64	2,46	2,46	2,46
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,67	2,65	2,65	2,52	2,63	2,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	3,48	1,02	1,65	2,29	3,12	1,46
Valeur liquidative par part (\$)	18,87	17,44	15,30	13,39	12,23	12,81

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	50	17
Nombre de parts rachetables en circulation	4 244	1 585
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,54	2,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,60	2,73
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	3,48	1,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,75	10,85

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 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	1,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,38	1,42
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	3,48	1,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,94	10,97

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

(2) Le ratio des frais d'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 Portefeuille SociéTerre Croissance plus 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.

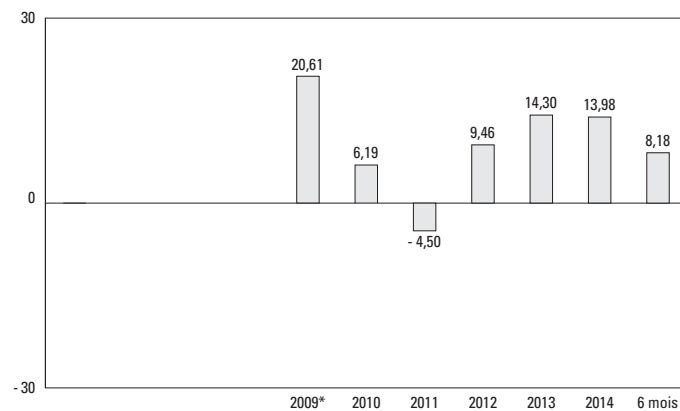
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

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

Rendements annuels (%)
Catégorie A


* Début des opérations le 19 janvier 2009.

Catégorie C


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



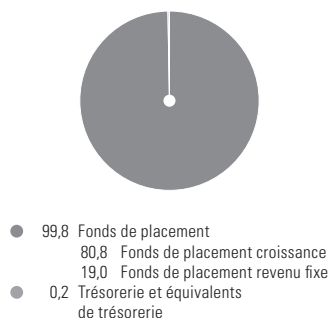
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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 2015. 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.

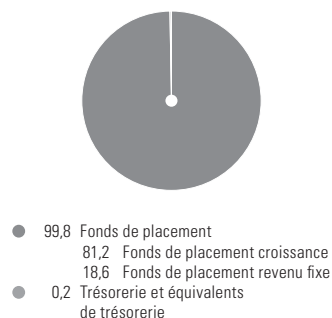
Le 8 juin 2015, l'objectif de placement du Portefeuille sera modifié afin de refléter que le Portefeuille a recours à une approche d'investissement responsable telle qu'elle est décrite à la rubrique « Investissement responsable » de la Modification no. 1 du prospectus simplifié. Parallèlement à ce changement, le nom du Portefeuille sera modifié pour Portefeuille SociéTerre Croissance maximale et des parts de catégories T6, R6 et S6 seront créés.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2014



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



Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds d'actions internationales Éthique NEI, série I	19,6
2. Fonds d'obligations canadiennes NEI, série I	18,6
3. Fonds d'actions mondiales Éthique NEI, série I	16,4
4. Fonds multistratégique américain Éthique NEI, série I	14,9
5. Fonds Desjardins Environnement, catégorie I	13,7
6. Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI, série I	9,3
7. Fonds Spécialisé d'actions Éthique NEI, série I	7,3
8. 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 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.

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 S & P 500 (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.

BMO Marché des capitaux ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données BMO contenues aux présentes. Les données BMO 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 BMO Marché des capitaux.

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 2015, le Portefeuille Chorus II Sécuritaire boursier (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,55 %, comparativement à 8,44 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 72 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 20 % et indice composé S & P / TSX (rendement global) à 8 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,96 % 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 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi

qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs.

Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses crédettes, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 6 021 \$ (11 174 \$ en 2014).

Au 31 mars 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 300 775 \$ (279 356 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 167 894 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 6 892 796 \$ (6 609 482 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 6 033 154 \$ (1 943 555 \$ en 2014) et du gain en capital de 2 633 348 \$ (0 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	11,28	10,59	10,39	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,21	0,31	0,30	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,24	0,05	0,09	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,29	0,64	0,10	0,34
Charges	(0,11)	(0,19)	(0,18)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,63	0,81	0,31	0,44
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,07	0,08	0,08
des dividendes	0,11	0,06	0,04	0,01
des gains en capital	0,04	0,03	0,03	0,01
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,15	0,16	0,15	0,10
Actif net à la fin de la période	11,75	11,28	10,59	10,39

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie T4	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,30
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,21
Charges	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,63
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03
des dividendes	0,08
des gains en capital	0,03
remboursement de capital	0,06
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20
Actif net à la fin de la période	10,37

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie T6	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,29
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,18
Charges	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,60
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03
des dividendes	0,08
des gains en capital	0,02
remboursement de capital	0,17
Distributions totales⁽⁴⁾	0,30
Actif net à la fin de la période	10,27

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,40	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,21	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,30	0,22
Charges	(0,10)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,68	0,41
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,14
des dividendes	0,03	0,03
des gains en capital	0,02	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,06	0,17
Actif net à la fin de la période	10,93	10,40

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie R4	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,25
Charges	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,57
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01
des dividendes	0,09
des gains en capital	0,03
remboursement de capital	0,07
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20
Actif net à la fin de la période	10,37

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie R6	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,24
Charges	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,57
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,02
des dividendes	0,09
des gains en capital	0,03
remboursement de capital	0,16
Distributions totales⁽⁴⁾	0,30
Actif net à la fin de la période	10,27

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,53	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,26	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,37	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,43)	0,40
Charges	(0,05)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,15	0,65
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,08	0,11
des dividendes	0,07	0,02
des gains en capital	0,04	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,19	0,13
Actif net à la fin de la période	10,96	10,53

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie S4	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,26
Charges	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,62
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,05
des dividendes	0,09
des gains en capital	0,04
remboursement de capital	0,02
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20
Actif net à la fin de la période	10,41

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie S6	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,24
Charges	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,61
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,06
des dividendes	0,09
des gains en capital	0,04
remboursement de capital	0,11
Distributions totales⁽⁴⁾	0,30
Actif net à la fin de la période	10,31

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

(2) À partir du 31 mars 2015, 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.

(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

Catégorie A	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	813 589	632 466	477 509	280 951
Nombre de parts rachetables en circulation	69 216 998	56 072 067	45 079 374	27 051 382
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,74	1,74	1,71	1,59
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,77	1,75	1,72	1,76
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	–	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	15,02	34,27	28,84	28,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,75	11,28	10,59	10,39

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T4	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	7 589
Nombre de parts rachetables en circulation	731 730
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,91
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	15,02
Valeur liquidative par part (\$)	10,37

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T6	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 429
Nombre de parts rachetables en circulation	431 029
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,73
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,95
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	15,02
Valeur liquidative par part (\$)	10,27

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	925	299
Nombre de parts rachetables en circulation	84 687	28 716
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,63	1,61
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,71	1,70
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	15,02	34,27
Valeur liquidative par part (\$)	10,93	10,40

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R4	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,61
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,71
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	15,02
Valeur liquidative par part (\$)	10,37

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R6	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,61
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,71
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	15,02
Valeur liquidative par part (\$)	10,27

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	688	1
Nombre de parts rachetables en circulation	62 745	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,82	0,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,17	0,81
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	15,02	34,27
Valeur liquidative par part (\$)	10,96	10,53

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S4

31 mars 2015
(6 mois)*

Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	15,02
Valeur liquidative par part (\$)	10,41

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S6

31 mars 2015
(6 mois)*

Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	15,02
Valeur liquidative par part (\$)	10,31

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et 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 %

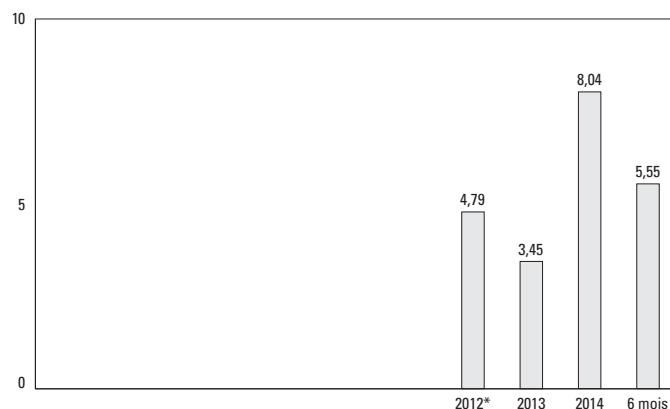
Rendement passé

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

Rendements annuels (%)

Catégorie A



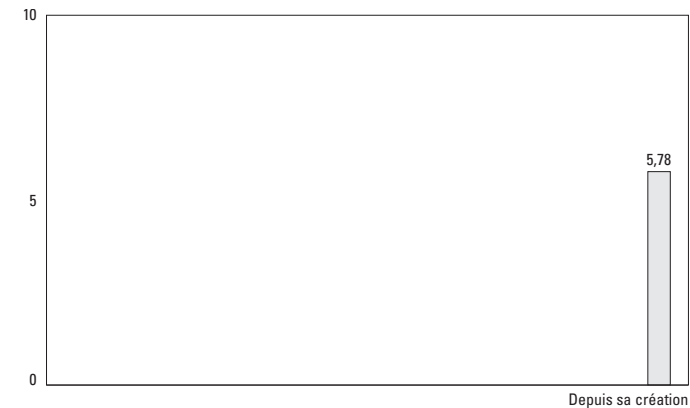
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Catégorie T4



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie R4



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie T6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie R6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S4



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie S6



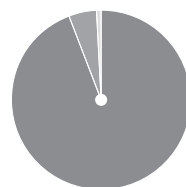
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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.

La performance au 31 mars 2015 des catégories dont la date du début des opérations est le 2 octobre 2014 se compare au rendement de 8,81 % de l'indice de référence pour la même période (6,62 % pour l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada).

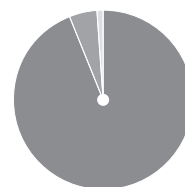
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014



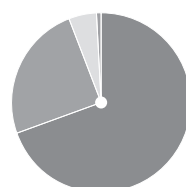
- 94,2 Fonds de placement
- 28,4 Fonds de placement croissance
- 65,8 Fonds de placement revenu fixe
- 5,2 Actions américaines
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



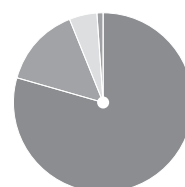
- 94,0 Fonds de placement
- 26,0 Fonds de placement croissance
- 68,0 Fonds de placement revenu fixe
- 5,0 Actions américaines
- 1,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2014



- 69,7 Canada
- 24,5 Fonds de placement étrangers
- 5,2 États-Unis
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015



- 79,5 Canada
- 14,5 Fonds de placement étrangers
- 5,0 États-Unis
- 1,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	23,9
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	22,9
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	16,3
4. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	5,0
5. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	4,0
6. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	4,0
7. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	4,0
8. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	3,6
9. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	3,5
10. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	3,5
11. iShares MSCI EAFE Index Fund	2,0
12. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	2,0
13. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	1,3
14. PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	1,1
15. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
16. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,0
17. Vanguard Short-Term Bond ETF	0,5
18. SPDR S&P Global Natural Resources ETF	0,4
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : **sedar.com**.

Autres renseignements importants

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

Les parts de catégorie T4 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie 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. Les parts de catégorie R4 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement 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. Les parts de catégorie R6 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement 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. Les parts de catégorie S4 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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. Les parts de catégorie S6 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

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

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 2015, le Portefeuille Chorus II Équilibré revenu (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,25 % comparativement à 8,95 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 62 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 27 % et indice composé S & P / TSX (rendement global) à 11 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,96 % 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 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités

chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs. Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses crédettes, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 7 920 \$ (14 015 \$ en 2014).

Au 31 mars 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 406 934 \$ (378 934 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 206 481 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 7 748 904 \$ (7 271 170 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 10 798 390 \$ (3 234 230 \$ en 2014) et du gain en capital de 4 918 710 \$ (0 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	11,74	10,85	10,45	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,24	0,30	0,28	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,33	0,05	0,10	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,28	0,83	0,29	0,38
Charges	(0,12)	(0,21)	(0,19)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,73	0,97	0,48	0,46
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,02	0,04	0,05
des dividendes	0,12	0,08	0,06	0,01
des gains en capital	0,06	0,03	0,03	0,01
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,18	0,13	0,13	0,07
Actif net à la fin de la période	12,28	11,74	10,85	10,45

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie T4	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,42
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,21
Charges	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,77
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01
des dividendes	0,11
des gains en capital	0,02
remboursement de capital	0,05
Distributions totales⁽⁴⁾	0,19
Actif net à la fin de la période	10,45

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie T6	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,43
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,11
Charges	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,69
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,02
des dividendes	0,11
des gains en capital	0,03
remboursement de capital	0,15
Distributions totales⁽⁴⁾	0,31
Actif net à la fin de la période	10,35

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,63	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,22	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,25	0,30
Charges	(0,10)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,68	0,36
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	0,02
des dividendes	0,05	0,02
des gains en capital	0,05	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,10	0,04
Actif net à la fin de la période	11,20	10,63

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie R4	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,26
Charges	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,66
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,12
des gains en capital	0,05
remboursement de capital	0,03
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20
Actif net à la fin de la période	10,46

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie R6	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,25
Charges	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,65
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,12
des gains en capital	0,05
remboursement de capital	0,13
Distributions totales⁽⁴⁾	0,30
Actif net à la fin de la période	10,35

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,27	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,48	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,14	0,45
Charges	(0,06)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,83	0,63
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	0,06
des dividendes	0,08	0,02
des gains en capital	0,05	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,17	0,08
Actif net à la fin de la période	11,24	10,70

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie S4	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,26
Charges	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,70
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04
des dividendes	0,11
des gains en capital	0,05
remboursement de capital	–
Distributions totales⁽⁴⁾	0,20
Actif net à la fin de la période	10,50

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie S6	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,26
Charges	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,70
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04
des dividendes	0,12
des gains en capital	0,05
remboursement de capital	0,09
Distributions totales⁽⁴⁾	0,30
Actif net à la fin de la période	10,40

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

(2) À partir du 31 mars 2015, 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.

(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

Catégorie A	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 064 583	838 513	568 069	301 587
Nombre de parts rachetables en circulation	86 667 974	71 416 746	52 350 706	28 863 075
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,82	1,82	1,79	1,66
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,84	1,83	1,80	1,82
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	–	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	17,34	34,17	29,15	28,64
Valeur liquidative par part (\$)	12,28	11,74	10,85	10,45

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T4	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	7 449
Nombre de parts rachetables en circulation	712 710
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,82
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,99
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	17,34
Valeur liquidative par part (\$)	10,45

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T6	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 976
Nombre de parts rachetables en circulation	190 887
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,82
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,05
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	17,34
Valeur liquidative par part (\$)	10,35

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 107	1 470
Nombre de parts rachetables en circulation	188 087	138 271
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,67	1,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,70	1,78
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	17,34	34,17
Valeur liquidative par part (\$)	11,20	10,63

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R4	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	17,34
Valeur liquidative par part (\$)	10,46

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R6	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	17,34
Valeur liquidative par part (\$)	10,35

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 039	104
Nombre de parts rachetables en circulation	181 417	9 769
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,83	0,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,04	0,97
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	17,34	34,17
Valeur liquidative par part (\$)	11,24	10,70

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S4	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,82
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	17,34
Valeur liquidative par part (\$)	10,50

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S6	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,82
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	17,34
Valeur liquidative par part (\$)	10,40

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et 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 %

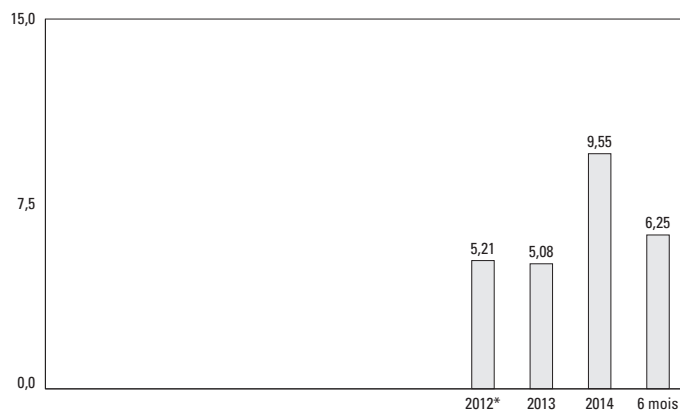
Rendement passé

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

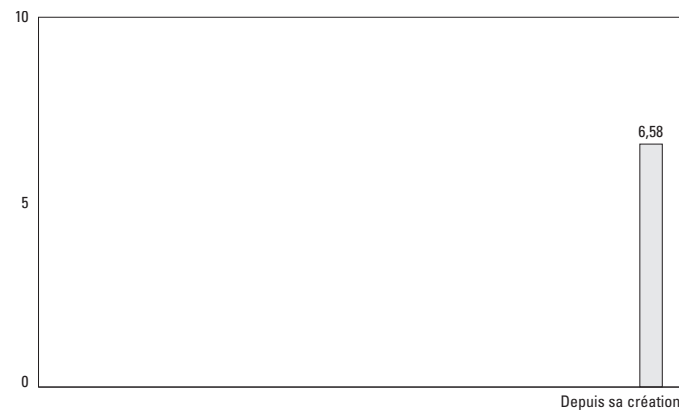
Rendements annuels (%)

Catégorie A



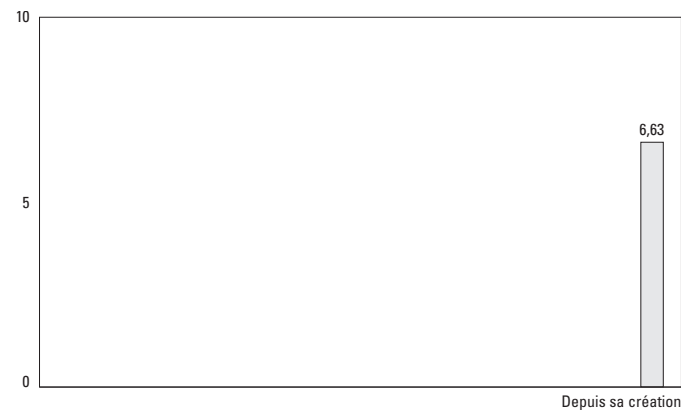
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Catégorie T4



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie R4



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie T6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie R6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S4



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie S6



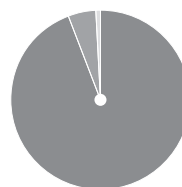
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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.

La performance au 31 mars 2015 des catégories dont la date du début des opérations est le 2 octobre 2014 se compare au rendement de 9,58 % de l'indice de référence pour la même période (6,62 % pour l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada).

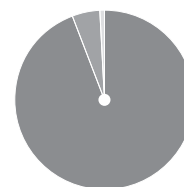
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014



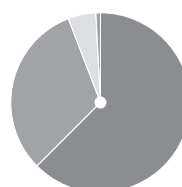
- 94,2 Fonds de placement
- 38,7 Fonds de placement croissance
- 55,5 Fonds de placement revenu fixe
- 5,2 Actions américaines
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



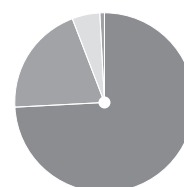
- 94,2 Fonds de placement
- 36,0 Fonds de placement croissance
- 58,2 Fonds de placement revenu fixe
- 5,0 Actions américaines
- 0,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2014



- 62,5 Canada
- 31,7 Fonds de placement étrangers
- 5,2 États-Unis
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015



- 74,2 Canada
- 20,0 Fonds de placement étrangers
- 5,0 États-Unis
- 0,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	22,9
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	22,8
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	7,4
4. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	6,9
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	6,0
6. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	5,1
7. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	5,0
8. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	5,0
9. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	5,0
10. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	3,7
11. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	3,0
12. iShares MSCI EAFE Index Fund	2,1
13. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	1,3
14. PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	1,1
15. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,0
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
17. Vanguard Short-Term Bond ETF	0,5
18. SPDR S&P Global Natural Resources ETF	0,4
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : **sedar.com**.

Autres renseignements importants

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

Les parts de catégorie T4 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie 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. Les parts de catégorie R4 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement 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. Les parts de catégorie R6 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement 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. Les parts de catégorie S4 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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. Les parts de catégorie S6 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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 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.

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 2015, le Portefeuille Chorus II Équilibré croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,49 %, comparativement à 9,45 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 52 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 34 % et indice composé S & P / TSX (rendement global) à 14 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,96 % 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 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi

qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs.

Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses créanciers, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 8 044 \$ (13 188 \$ en 2014).

Au 31 mars 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 435 154 \$ (382 297 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 191 736 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 6 924 512 \$ (5 146 309 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 13 814 955 \$ (3 821 859 \$ en 2014) et du gain en capital de 5 772 928 \$ (0 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	12,20	11,13	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,28	0,29	0,27	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,40	0,02	0,11	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,24	1,02	0,46	0,45
Charges	(0,13)	(0,22)	(0,20)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,79	1,11	0,64	0,50
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	0,01	0,04
des dividendes	0,14	0,10	0,07	0,01
des gains en capital	0,04	0,03	0,03	0,01
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,18	0,13	0,11	0,06
Actif net à la fin de la période	12,80	12,20	11,13	10,54

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie T5	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,45
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,20
Charges	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,80
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,13
des gains en capital	0,03
remboursement de capital	0,09
Distributions totales⁽⁴⁾	0,25
Actif net à la fin de la période	10,44

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie T7	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,40
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,24
Charges	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,77
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,12
des gains en capital	0,04
remboursement de capital	0,19
Distributions totales⁽⁴⁾	0,35
Actif net à la fin de la période	10,34

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,71	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,25	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,43	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,13	0,33
Charges	(0,11)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,70	0,36
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,04	0,04
des gains en capital	0,04	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,08	0,04
Actif net à la fin de la période	11,33	10,71

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie R5	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,32
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,24
Charges	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,70
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,14
des gains en capital	0,04
remboursement de capital	0,07
Distributions totales⁽⁴⁾	0,25
Actif net à la fin de la période	10,45

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie R7	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,32
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,24
Charges	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,70
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,14
des gains en capital	0,04
remboursement de capital	0,17
Distributions totales⁽⁴⁾	0,35
Actif net à la fin de la période	10,35

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,77	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,27	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,62	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,46)	(0,16)
Charges	(0,06)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,37	(0,06)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,02	0,04
des dividendes	0,07	0,02
des gains en capital	0,04	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,13	0,06
Actif net à la fin de la période	11,39	10,77

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie S5	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,32
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,25
Charges	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,75
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03
des dividendes	0,15
des gains en capital	0,04
remboursement de capital	0,03
Distributions totales⁽⁴⁾	0,25
Actif net à la fin de la période	10,50

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie S7	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,32
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,24
Charges	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,74
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03
des dividendes	0,15
des gains en capital	0,03
remboursement de capital	0,14
Distributions totales⁽⁴⁾	0,35
Actif net à la fin de la période	10,40

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

(2) À partir du 31 mars 2015, 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.

(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

Catégorie A	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 100 175	839 479	512 904	266 041
Nombre de parts rachetables en circulation	85 948 990	68 781 776	46 101 749	25 244 876
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,88	1,88	1,85	1,73
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,91	1,92	1,88	1,89
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	19,55	42,92	29,57	29,08
Valeur liquidative par part (\$)	12,80	12,20	11,13	10,54

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T5	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 058
Nombre de parts rachetables en circulation	292 840
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,89
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,08
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	19,55
Valeur liquidative par part (\$)	10,44

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T7	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 387
Nombre de parts rachetables en circulation	230 802
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,89
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	19,55
Valeur liquidative par part (\$)	10,34

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 704	977
Nombre de parts rachetables en circulation	238 774	91 233
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,75	1,74
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,84	1,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	19,55	42,92
Valeur liquidative par part (\$)	11,33	10,71

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R5	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,76
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	19,55
Valeur liquidative par part (\$)	10,45

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R7	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,76
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	19,55
Valeur liquidative par part (\$)	10,35

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 048	163
Nombre de parts rachetables en circulation	267 541	15 165
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,79	0,85
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,09	1,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	19,55	42,92
Valeur liquidative par part (\$)	11,39	10,77

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S5	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,87
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	19,55
Valeur liquidative par part (\$)	10,50

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S7	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,87
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	19,55
Valeur liquidative par part (\$)	10,40

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et 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 %

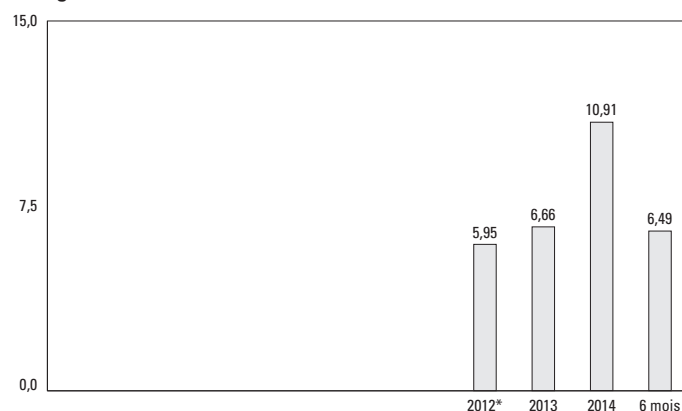
Rendement passé

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

Rendements annuels (%)

Catégorie A



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Catégorie T5



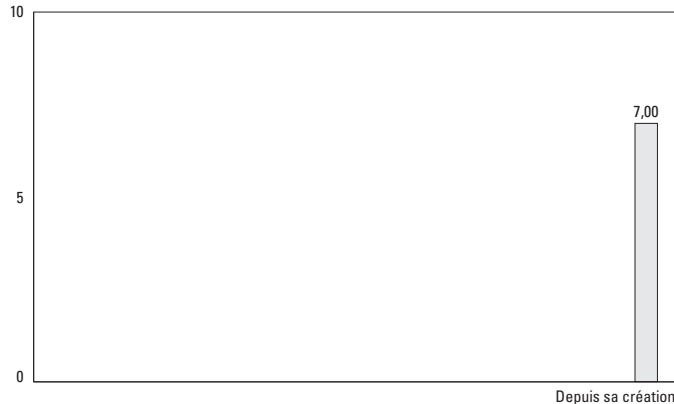
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie R5



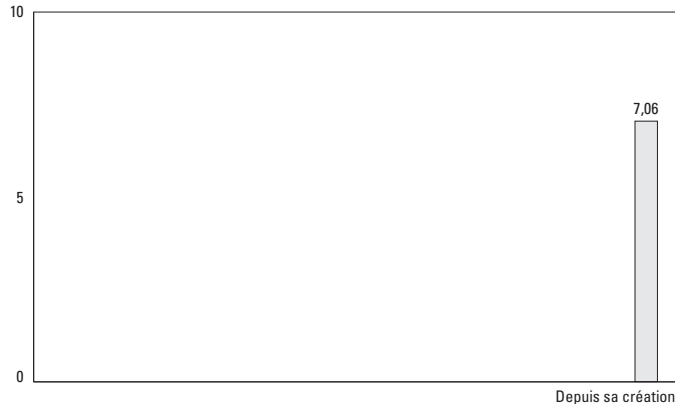
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie T7



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie R7



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie C



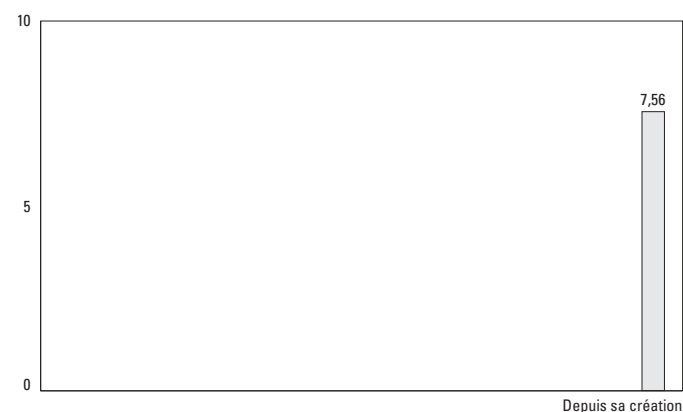
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S5



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie S7



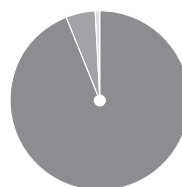
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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.

La performance au 31 mars 2015 des catégories dont la date du début des opérations est le 2 octobre 2014 se compare au rendement de 10,34 % de l'indice de référence pour la même période (6,62 % pour l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada).

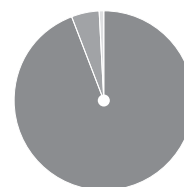
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014



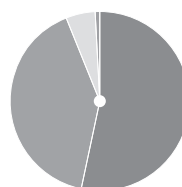
- 94,1 Fonds de placement
- 48,9 Fonds de placement croissance
- 45,2 Fonds de placement revenu fixe
- 5,1 Actions américaines
- 0,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



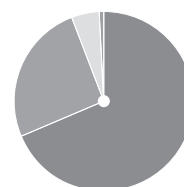
- 94,2 Fonds de placement
- 46,0 Fonds de placement croissance
- 48,2 Fonds de placement revenu fixe
- 5,0 Actions américaines
- 0,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2014



- 53,4 Canada
- 40,7 Fonds de placement étrangers
- 5,1 États-Unis
- 0,8 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

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	18,0
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	16,9
3. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	8,9
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	7,0
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	7,0
6. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	6,5
7. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	6,5
8. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	6,2
9. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	6,1
10. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	5,4
11. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	4,0
12. iShares MSCI EAFE Index Fund	2,0
13. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	1,7
14. PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	1,1
15. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,0
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
17. Vanguard Short-Term Bond ETF	0,5
18. SPDR S&P Global Natural Resources ETF	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 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. Les parts de catégorie R5 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement 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. Les parts de catégorie R7 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement 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. Les parts de catégorie S5 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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. Les parts de catégorie S7 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

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

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 2015, le Portefeuille Chorus II Croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,86 %, comparativement à 9,96 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 42 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 41 % et indice composé S & P / TSX (rendement global) à 17 %. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 16,95 % 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 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités

chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs. Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses créanciers, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 7 032 \$ (11 863 \$ en 2014).

Au 31 mars 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 393 807 \$ (354 289 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 182 088 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 4 904 171 \$ (3 815 755 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 14 503 323 \$ (4 200 755 \$ en 2014) et du gain en capital de 6 216 055 \$ (0 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	12,71	11,44	10,61	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,31	0,28	0,25	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,49	0,03	0,11	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,22	1,22	0,70	0,50
Charges	(0,15)	(0,25)	(0,22)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,87	1,28	0,84	0,51
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,15	0,08	0,06	0,02
des gains en capital	0,07	0,02	0,02	0,01
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,22	0,10	0,08	0,03
Actif net à la fin de la période	13,34	12,71	11,44	10,61

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie T5	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,58
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,56
Charges	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,29
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,14
des gains en capital	0,05
remboursement de capital	0,06
Distributions totales⁽⁴⁾	0,25
Actif net à la fin de la période	10,50

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie T7	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,51
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,23
Charges	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,88
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,13
des gains en capital	0,02
remboursement de capital	0,19
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34
Actif net à la fin de la période	10,39

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,80	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,27	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,45	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,20	0,35
Charges	(0,13)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,79	0,34
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	11,46	10,80

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie R5	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,21
Charges	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,75
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,15
des gains en capital	0,05
remboursement de capital	0,05
Distributions totales⁽⁴⁾	0,25
Actif net à la fin de la période	10,50

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie R7	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,22
Charges	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,75
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,15
des gains en capital	0,05
remboursement de capital	0,15
Distributions totales⁽⁴⁾	0,35
Actif net à la fin de la période	10,40

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,89	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,29	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,59	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,86)	0,75
Charges	(0,08)	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,06)	0,89
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,02	—
des dividendes	0,26	—
des gains en capital	0,06	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34	—
Actif net à la fin de la période	11,34	10,89

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie S5	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,21
Charges	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,80
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,02
des dividendes	0,17
des gains en capital	0,06
remboursement de capital	–
Distributions totales⁽⁴⁾	0,25
Actif net à la fin de la période	10,55

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie S7	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,23
Charges	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,80
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01
des dividendes	0,18
des gains en capital	0,05
remboursement de capital	0,11
Distributions totales⁽⁴⁾	0,35
Actif net à la fin de la période	10,45

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par 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 31 mars 2015, 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.

(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

Catégorie A	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	952 767	739 308	465 095	235 944
Nombre de parts rachetables en circulation	71 398 202	58 183 329	40 670 436	22 238 595
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,01	2,01	1,98	1,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,04	2,05	2,01	2,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	–	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	21,09	41,39	29,50	28,98
Valeur liquidative par part (\$)	13,34	12,71	11,44	10,61

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T5	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	800
Nombre de parts rachetables en circulation	76 224
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	21,09
Valeur liquidative par part (\$)	10,50

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T7	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	592
Nombre de parts rachetables en circulation	56 977
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	21,09
Valeur liquidative par part (\$)	10,39

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 416	784
Nombre de parts rachetables en circulation	123 525	72 571
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,92	2,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,97	2,15
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	21,09	41,39
Valeur liquidative par part (\$)	11,46	10,80

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R5	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,87
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,98
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	21,09
Valeur liquidative par part (\$)	10,50

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R7	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,87
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,98
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	21,09
Valeur liquidative par part (\$)	10,40

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	630	1
Nombre de parts rachetables en circulation	55 579	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,98	0,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,43	0,98
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	21,09	41,39
Valeur liquidative par part (\$)	11,34	10,89

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S5	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	21,09
Valeur liquidative par part (\$)	10,55

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S7	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	21,09
Valeur liquidative par part (\$)	10,45

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et 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.

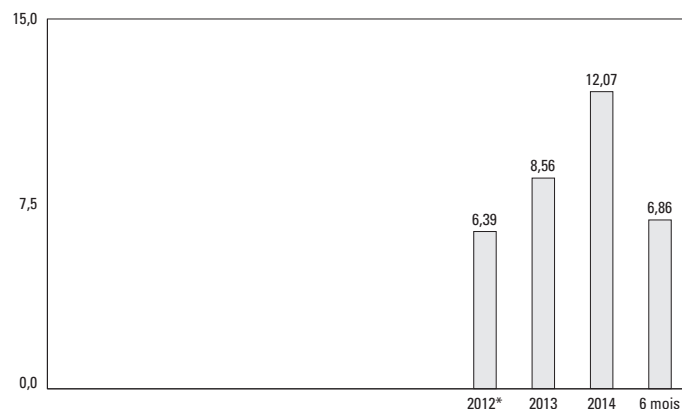
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

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

Rendements annuels (%)
Catégorie A


* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Catégorie T5



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie R5



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie T7



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie R7



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie C



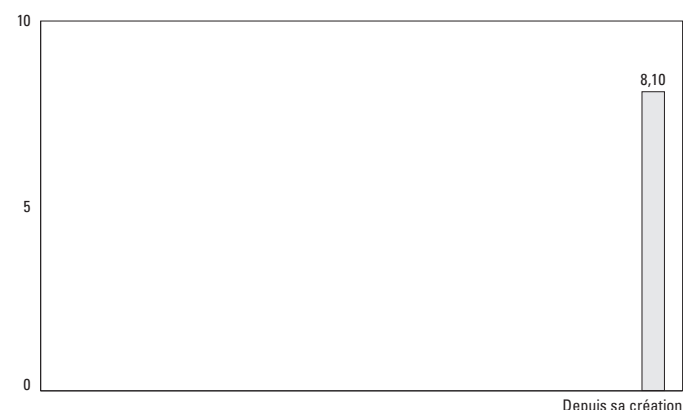
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S5



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie S7



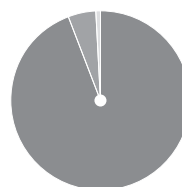
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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.

La performance au 31 mars 2015 des catégories dont la date du début des opérations est le 2 octobre 2014 se compare au rendement de 11,11 % de l'indice de référence pour la même période (19,68 % pour l'indice MSCI Monde (rendement global)).

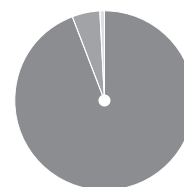
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014



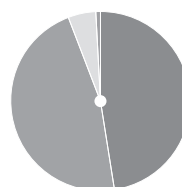
- 94,2 Fonds de placement
- 58,7 Fonds de placement croissance
- 35,5 Fonds de placement revenu fixe
- 5,1 Actions américaines
- 0,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



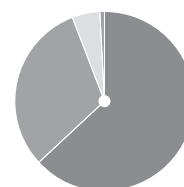
- 94,2 Fonds de placement
- 55,9 Fonds de placement croissance
- 38,3 Fonds de placement revenu fixe
- 5,0 Actions américaines
- 0,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2014



- 47,5 Fonds de placement étrangers
- 46,7 Canada
- 5,1 États-Unis
- 0,7 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

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	13,8
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	13,0
3. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	10,9
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	9,0
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	8,0
6. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	8,0
7. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	7,9
8. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	7,1
9. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	6,2
10. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	5,0
11. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	3,5
12. iShares MSCI EAFE Index Fund	2,0
13. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	1,8
14. PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	1,1
15. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,0
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
17. Vanguard Short-Term Bond ETF	0,5
18. SPDR S&P Global Natural Resources ETF	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 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. Les parts de catégorie R5 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement 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. Les parts de catégorie R7 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement 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. Les parts de catégorie S5 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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. Les parts de catégorie S7 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

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

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 2015, le Portefeuille Chorus II Croissance élevée (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,10 %, comparativement à 10,64 % pour son indice de référence composé comme suit : indice MSCI Monde (rendement global) à 51 %, indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 27 % et indice composé S & P / TSX (rendement global) à 22 %. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 16,95 % 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 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités

chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs. Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses créanciers, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 3 452 \$ (5 565 \$ en 2014).

Au 31 mars 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 212 032 \$ (188 235 \$ à payer au 30 septembre 2014; 91 142 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 1 593 340 \$ (1 237 236 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 8 725 132 \$ (2 492 408 \$ en 2014) et du gain en capital de 3 512 813 \$ (0 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	13,58	12,01	10,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,36	0,26	0,22	0,12
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,49	0,04	0,10	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,30	1,49	1,07	0,57
Charges	(0,18)	(0,29)	(0,25)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,97	1,50	1,14	0,52
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,14	0,05	0,01	0,01
des gains en capital	0,08	—	0,01	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,22	0,05	0,02	0,01
Actif net à la fin de la période	14,32	13,58	12,00	10,81

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie T6	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,84
Charges	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	4,19
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,22
des gains en capital	0,06
remboursement de capital	0,02
Distributions totales⁽⁴⁾	0,30
Actif net à la fin de la période	10,51

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie T8	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,31)
Charges	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,05
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,16
des gains en capital	0,03
remboursement de capital	0,21
Distributions totales⁽⁴⁾	0,40
Actif net à la fin de la période	10,40

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,89	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,29	0,12
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,41	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,25	0,91
Charges	(0,14)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,81	0,87
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,03	—
des gains en capital	0,06	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,09	—
Actif net à la fin de la période	11,57	10,89

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie R6	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,36
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,29
Charges	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,80
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,15
des gains en capital	0,05
remboursement de capital	0,10
Distributions totales⁽⁴⁾	0,30
Actif net à la fin de la période	10,50

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie R8	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,35
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,30
Charges	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,80
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,15
des gains en capital	0,05
remboursement de capital	0,20
Distributions totales⁽⁴⁾	0,40
Actif net à la fin de la période	10,40

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	10,98	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,31	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,30)	0,88
Charges	(0,09)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,04	0,98
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,28	—
des gains en capital	0,06	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,34	—
Actif net à la fin de la période	11,46	10,98

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie S6	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,36
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,28
Charges	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,85
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,21
des gains en capital	0,06
remboursement de capital	0,03
Distributions totales⁽⁴⁾	0,30
Actif net à la fin de la période	10,55

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie S8	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,35
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,29
Charges	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,85
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,20
des gains en capital	0,06
remboursement de capital	0,14
Distributions totales⁽⁴⁾	0,40
Actif net à la fin de la période	10,45

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par 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 31 mars 2015, 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.

(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

Catégorie A	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	471 221	360 115	216 363	115 132
Nombre de parts rachetables en circulation	32 907 642	26 511 169	18 024 173	10 654 554
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,22	2,22	2,18	2,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,28	2,29	2,25	2,32
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	19,40	38,65	29,07	29,23
Valeur liquidative par part (\$)	14,32	13,58	12,00	10,81

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T6	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	4,43
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	19,40
Valeur liquidative par part (\$)	10,51

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T8	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	8
Nombre de parts rachetables en circulation	770
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,75
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	19,40
Valeur liquidative par part (\$)	10,40

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 139	495
Nombre de parts rachetables en circulation	98 402	45 472
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,03	2,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,12	2,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	19,40	38,65
Valeur liquidative par part (\$)	11,57	10,89

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R6	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,04
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,18
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	19,40
Valeur liquidative par part (\$)	10,50

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R8	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,04
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,18
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	19,40
Valeur liquidative par part (\$)	10,40

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 350	1
Nombre de parts rachetables en circulation	117 765	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,07	0,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,67	1,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	19,40	38,65
Valeur liquidative par part (\$)	11,46	10,98

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S6	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,13
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	19,40
Valeur liquidative par part (\$)	10,55

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S8	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,13
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	19,40
Valeur liquidative par part (\$)	10,45

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et 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.

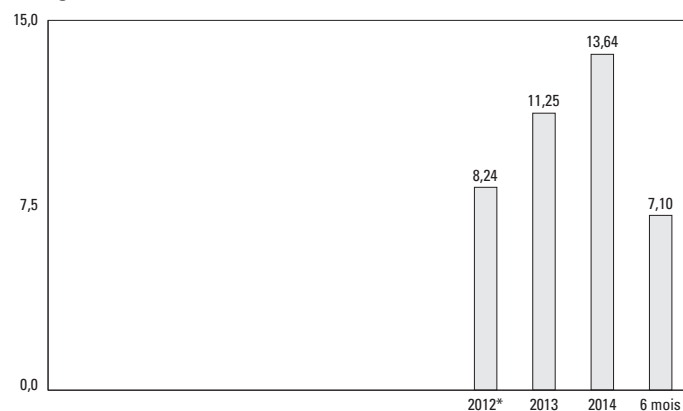
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

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

Rendements annuels (%)
Catégorie A


* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Catégorie T6



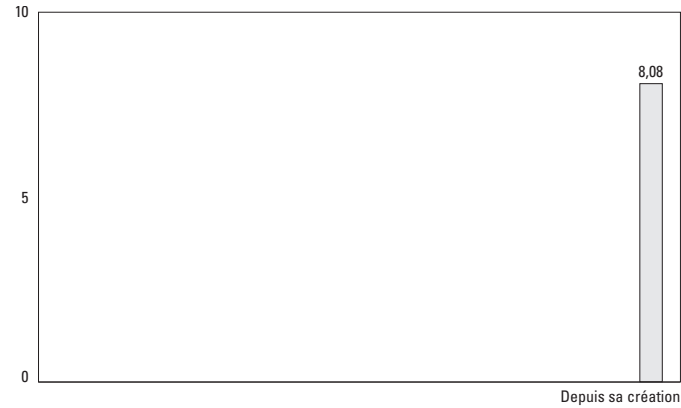
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie R6



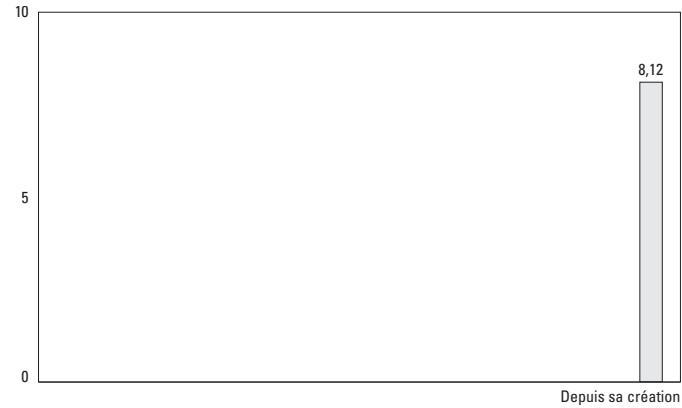
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie T8



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie R8



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie C



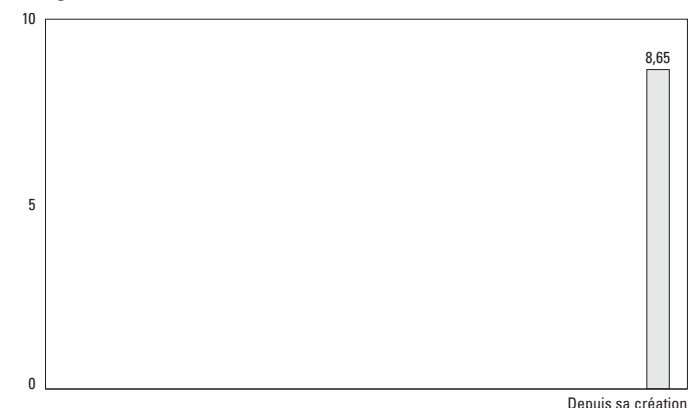
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie S8



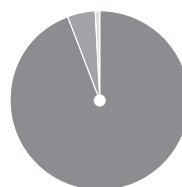
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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.

La performance au 31 mars 2015 des catégories dont la date du début des opérations est le 2 octobre 2014 se compare au rendement de 12,18 % de l'indice de référence pour la même période (19,68 % pour l'indice MSCI Monde (rendement global)).

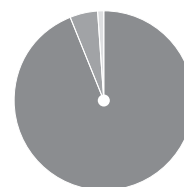
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014



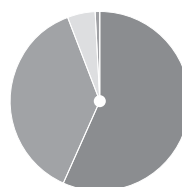
- 94,4 Fonds de placement
- 72,8 Fonds de placement croissance
- 21,6 Fonds de placement revenu fixe
- 5,0 Actions américaines
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



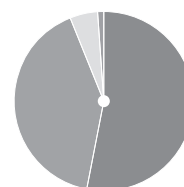
- 94,0 Fonds de placement
- 72,9 Fonds de placement croissance
- 21,1 Fonds de placement revenu fixe
- 5,1 Actions américaines
- 0,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2014



- 56,7 Fonds de placement étrangers
- 37,7 Canada
- 5,0 États-Unis
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2015



- 53,1 Canada
- 40,9 Fonds de placement étrangers
- 5,1 États-Unis
- 0,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	14,2
2. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	11,3
3. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	10,9
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	10,8
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	9,9
6. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	8,8
7. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	7,1
8. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	6,9
9. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	6,4
10. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	5,4
11. iShares MSCI EAFE Index Fund	2,0
12. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	1,7
13. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,1
14. PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	1,1
15. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
16. Vanguard Short-Term Bond ETF	0,6
17. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	0,5
18. SPDR S&P Global Natural Resources ETF	0,4
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : **sedar.com**.

Autres renseignements importants

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

Les parts de catégorie T6 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T8 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie 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. Les parts de catégorie R6 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement 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. Les parts de catégorie R8 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement 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. Les parts de catégorie S6 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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. Les parts de catégorie S8 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

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

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 2015, le Portefeuille Chorus II Croissance maximale (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,62 %, comparativement à 11,30 % pour son indice de référence composé comme suit : indice MSCI Monde (rendement global) à 59 %, indice composé S & P / TSX (rendement global) à 24 % et indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 17 %. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 16,95 % 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 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités

chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs. Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses créanciers, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 812 \$ (1 358 \$ en 2014).

Au 31 mars 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 107 943 \$ (88 786 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 38 836 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 550 683 \$ (395 994 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 4 579 293 \$ (1 191 536 \$ en 2014) et du gain en capital de 1 767 665 \$(0 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	14,08	12,30	10,85	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,40	0,24	0,21	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,56	0,05	0,08	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31	1,67	1,33	0,58
Charges	(0,20)	(0,31)	(0,26)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,07	1,65	1,36	0,48
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,15	0,04	—	0,02
des gains en capital	0,11	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,26	0,04	—	0,02
Actif net à la fin de la période	14,88	14,08	12,30	10,85

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie T6	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,80
Charges	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,05
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,13
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,17
Distributions totales⁽⁴⁾	0,30
Actif net à la fin de la période	10,60

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie T8	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31
Charges	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,87
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,17
des gains en capital	0,08
remboursement de capital	0,16
Distributions totales⁽⁴⁾	0,41
Actif net à la fin de la période	10,47

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie C		
Actif net au début de la période	10,95	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,31	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,42	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,19	0,05
Charges	(0,15)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,77	(0,06)
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,01	—
des gains en capital	0,08	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,09	—
Actif net à la fin de la période	11,68	10,95

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie R6	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31
Charges	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,87
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,17
des gains en capital	0,08
remboursement de capital	0,05
Distributions totales⁽⁴⁾	0,30
Actif net à la fin de la période	10,57

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie R8	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,30
Charges	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,86
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,17
des gains en capital	0,08
remboursement de capital	0,16
Distributions totales⁽⁴⁾	0,41
Actif net à la fin de la période	10,46

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Catégorie F		
Actif net au début de la période	11,05	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,32	0,12
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,66	0,96
Charges	(0,09)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,14	1,05
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,31	—
des gains en capital	0,09	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,40	—
Actif net à la fin de la période	11,54	11,05

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie S6	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31
Charges	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,92
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,22
des gains en capital	0,08
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽⁴⁾	0,30
Actif net à la fin de la période	10,62

Actif net par part⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois)* \$
Catégorie S8	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31
Charges	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,92
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	0,21
des gains en capital	0,08
remboursement de capital	0,11
Distributions totales⁽⁴⁾	0,40
Actif net à la fin de la période	10,52

(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 31 mars 2015, 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.

(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 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Catégorie A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	225 229	162 977	88 901	39 908
Nombre de parts rachetables en circulation	15 134 645	11 572 065	7 228 460	3 679 007
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,28	2,27	2,24	2,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,39	2,40	2,43	2,74
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	17,36	22,05	16,25	18,33
Valeur liquidative par part (\$)	14,88	14,08	12,30	10,85

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T6	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	184
Nombre de parts rachetables en circulation	17 359
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,27
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	17,36
Valeur liquidative par part (\$)	10,60

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T8	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	17,36
Valeur liquidative par part (\$)	10,47

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	928	505
Nombre de parts rachetables en circulation	79 416	46 157
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,17	2,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,31	2,54
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	17,36	22,05
Valeur liquidative par part (\$)	11,68	10,95

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R6	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	17,36
Valeur liquidative par part (\$)	10,57

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R8	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	17,36
Valeur liquidative par part (\$)	10,46

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	18	1
Nombre de parts rachetables en circulation	1 561	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,09	1,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,78	1,20
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	17,36	22,05
Valeur liquidative par part (\$)	11,54	11,05

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S6	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,23
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	17,36
Valeur liquidative par part (\$)	10,62

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S8	31 mars 2015 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,23
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	17,36
Valeur liquidative par part (\$)	10,52

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

(2) Le ratio des frais d'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.

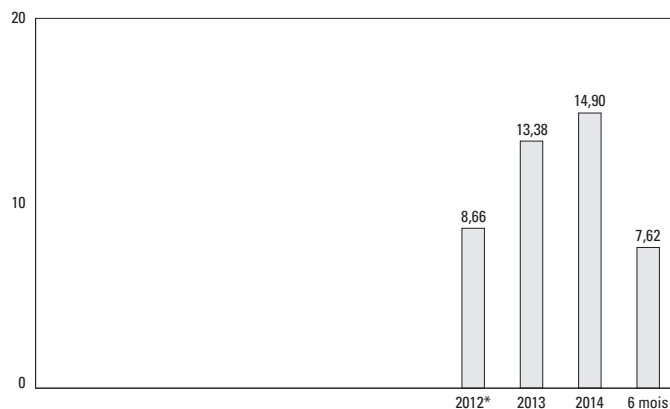
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

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

Rendements annuels (%)
Catégorie A


* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Catégorie T6



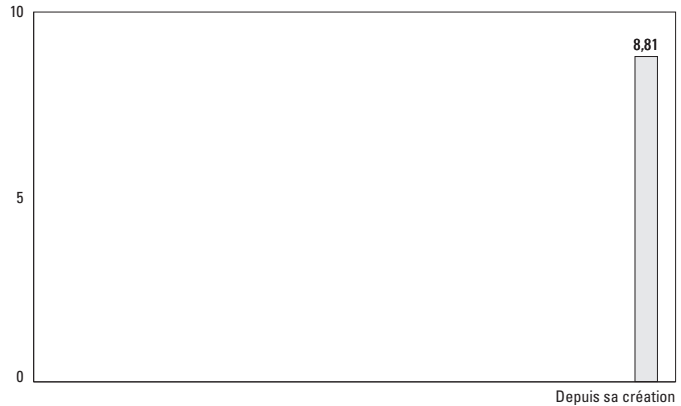
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie R6



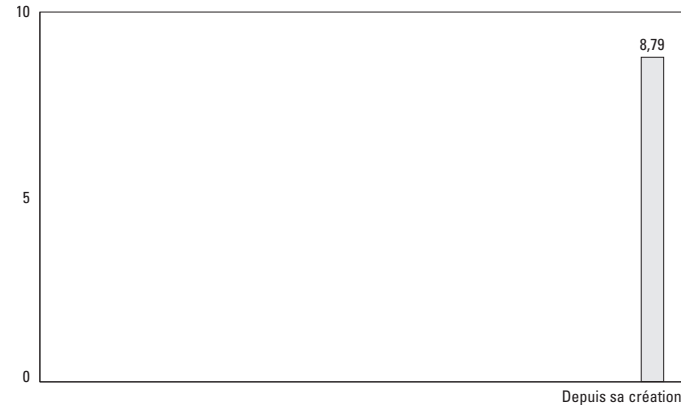
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie T8



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie R8



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie C



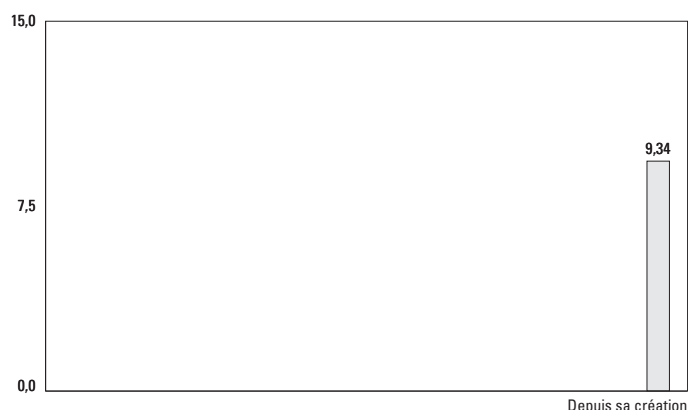
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Catégorie S8



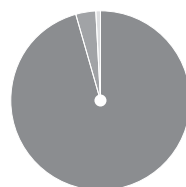
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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.

La performance au 31 mars 2015 des catégories dont la date du début des opérations est le 2 octobre 2014 se compare au rendement de 13,13 % de l'indice de référence pour la même période (19,68 % pour l'indice MSCI Monde (rendement global)).

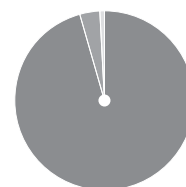
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2014



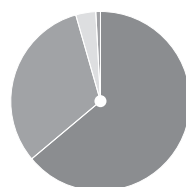
- 95,7 Fonds de placement
- 82,0 Fonds de placement croissance
- 13,7 Fonds de placement revenu fixe
- 3,5 Actions américaines
- 0,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



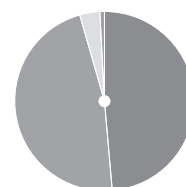
- 95,7 Fonds de placement
- 82,3 Fonds de placement croissance
- 13,4 Fonds de placement revenu fixe
- 3,5 Actions américaines
- 0,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2014



- 64,0 Fonds de placement étrangers
- 31,7 Canada
- 3,5 États-Unis
- 0,8 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

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	16,7
2. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	13,1
3. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	12,7
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	11,5
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	10,7
6. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	9,5
7. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	8,0
8. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	5,6
9. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	3,5
10. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	2,8
11. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	1,5
12. iShares MSCI EAFE Index Fund	1,5
13. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,1
14. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
15. PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	0,6
16. SPDR S&P Global Natural Resources ETF	0,2
17. Vanguard Short-Term Bond 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. Les parts de catégorie R6 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement 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. Les parts de catégorie R8 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement 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. Les parts de catégorie S6 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont 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. Les parts de catégorie S8 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

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

Catégorie de société Desjardins Marché monétaire (actions de séries A et C)

Analyse du rendement par la direction

Veillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

La Banque du Canada a abaissé son taux directeur à 0,75 % en janvier dernier, à la grande surprise des divers intervenants sur les marchés monétaires canadiens. Le positionnement privilégié par le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a permis de tirer profit de cette réduction de taux. En effet, celui-ci a opté pour une combinaison de titres à plus long terme et d'autres ayant une échéance plus courte, ce qui s'est traduit par une grande sensibilité aux mouvements de taux. Malgré leur élargissement, 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 limites prévues par 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 trois mois et de titres gouvernementaux échéant entre six et douze mois a fait en sorte de garder l'échéance moyenne du portefeuille du fonds sous-jacent autour de 76 jours. La durée des titres de société a aussi été augmentée durant le semestre, à mesure que l'échéance moyenne des titres gouvernementaux diminuait, afin de maintenir celle-ci au-dessus de la cible.

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Marché monétaire a commencé ses activités le 22 janvier 2015. Puisqu'au 31 mars 2015 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent entend maintenir la répartition sectorielle actuelle. Pour ce qui est de la répartition des échéances, elle se situera 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, produit un rendement plus élevé. De plus, aucun resserrement de la politique monétaire n'est anticipé à court terme.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 87 \$.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la dernière période. Pour la période close le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Série A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—
Charges	(0,02)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	—
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	10,00

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Série C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—
Charges	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	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

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non 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 31 mars 2015, 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.

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

* Début des opérations pour les séries A et C en janvier 2015.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (3 mois)*
Série A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	220
Nombre d'actions rachetables en circulation	22 000
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,26
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	14,60
Valeur liquidative par action (\$)	10,00

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2015 (3 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	14,60
Valeur liquidative par action (\$)	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 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 actionnaire réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les séries A et C en janvier 2015.

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 %

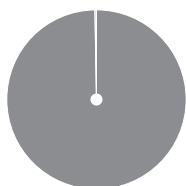
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Marché monétaire a commencé ses activités le 22 janvier 2015. Puisqu'au 31 mars 2015 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 2015



- 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

Bien qu'une forte activité économique ait été observée à l'échelle de la planète depuis les six derniers mois, c'est l'appréciation du dollar américain par rapport à la plupart des devises du monde qui a eu l'impact le plus important sur les investisseurs canadiens. Parmi les nombreuses raisons qui expliquent la vigueur du dollar américain, la mise en place de politiques divergentes par les banques centrales vient assurément en tête de liste. La Réserve fédérale américaine confirme de plus en plus son penchant pour une hausse des taux d'intérêt, alors que la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque du Canada, entre autres, privilégient des mesures d'assouplissement qui entraînent une demande accrue pour des actifs en dollars américains. Cette situation fait en sorte que plusieurs pays européens affichent des taux d'intérêt négatifs jusqu'aux échéances de 10 ans, ce qui décourage les investisseurs qui pourraient souhaiter détenir de l'encaisse dans ces devises.

Au Canada, les marchés ont été surpris par la réduction du taux directeur de 0,25 % annoncée par la Banque du Canada en janvier 2015. La chute du prix du pétrole, le haut niveau d'endettement des ménages et la faiblesse du secteur manufacturier ont été perçus comme des risques sérieux à la stabilité de l'économie canadienne en 2015, et la baisse de taux constitue une police d'assurance contre un ralentissement plus prononcé. Le marché a immédiatement présumé qu'il y aurait d'autres diminutions à venir, mais cette première manœuvre semble avoir produit l'effet désiré et la banque centrale canadienne a opté pour le statu quo lors de sa réunion du mois de mars.

À l'extérieur du Canada, plusieurs indices d'instabilité sont ressentis. La situation en Grèce est troublante, mais il faut garder en tête que ce pays n'est qu'un joueur périphérique en Europe et que dans cette région, c'est la conjoncture en Italie qui se révèle davantage préoccupante. En effet, cet État n'a pas imposé les mêmes mesures drastiques que l'Espagne, de telle sorte que les salaires y sont trop élevés et que la production de même que la consommation s'effritent. L'affaiblissement de l'économie en Russie est également inquiétant, tout comme la situation au Japon. Le pays du Soleil levant se retrouve en effet devant une absence de croissance et comme sa population diminue, une mauvaise performance de l'économie nipponne est à prévoir.

Les résultats ont beaucoup varié selon les secteurs et celui de la santé a généré le plus fort gain avec un rendement de 67,4 %. La consommation de base et la technologie suivent avec des appréciations respectives de 24,2 % et 25,5 %. Les titres de Metro inc. et Walgreen Boots Alliance, dans le secteur de la consommation de base, ainsi que ceux de CA inc. et Oracle, dans le secteur de la technologie, ont contribué positivement aux résultats. La faiblesse du prix du pétrole a continué de nuire à la performance du secteur de l'énergie, qui a reculé de 16,7 %. L'importante exposition à la consommation de base a permis de compenser la sous-performance du secteur de la santé, le portefeuille du fonds sous-jacent étant davantage exposé aux titres étrangers. Deux entreprises canadiennes majeures de ce secteur ont fait les manchettes pour de bonnes raisons durant le trimestre. L'action de Catamaran Corporation a ainsi augmenté de 25,4 % à la suite d'une offre de prise de contrôle par UnitedHealth Corporation. Le titre boursier de Valeant Pharmaceuticals a pour sa part crû de 50,4 % à la suite de la proposition que la société a déposé pour Salix Pharmaceuticals, après avoir vu son offre pour Allergan être écartée. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent demeure cependant sceptique quant au modèle d'affaires de Valeant.

Pour ce qui est du portefeuille d'actions étrangères, il a continué à générer de bons rendements, affichant une augmentation de valeur de 15,7 %, avec la couverture.

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Croissance de dividendes a commencé ses activités le 10 avril 2014. Puisqu'au 31 mars 2015 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

Un autre trimestre de rendements élevés pourrait éventuellement pousser les investisseurs à ressentir un faux sentiment de sécurité. Bien que les indices avancés du cycle d'affaires n'annoncent pas de récession imminente, certains facteurs laissent penser que la période extraordinaire de cinq ans qui a suivi la dernière crise financière mondiale tire à sa fin. Plusieurs banques centrales ont vraisemblablement utilisé tous les outils de stimulation disponibles. L'économie américaine dispose d'un taux de croissance soutenable de près de 2 % par an et est perçue comme la locomotive de la croissance mondiale. Même si tous les experts sont d'avis que les marchés émergents de l'Asie, de l'Afrique et de l'Amérique du Sud seront la source majeure de croissance lors des prochaines décennies, il n'a pas été facile de simplement allouer du capital aux actions de ces pays. Jusqu'à maintenant, les placements effectués dans ces zones géographiques proviennent principalement de multinationales qui y exploitent des filiales plutôt que d'investisseurs voulant s'impliquer directement dans ces économies. Plusieurs autres enjeux économiques entrent en ligne de compte et l'évolution des devises en est un qu'il faudra suivre de très près.

Bien qu'il existe certainement des possibilités de perturbation sur les marchés boursiers, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent ne croit pas qu'il s'agisse d'un fait assuré. Sa philosophie d'investissement est basée sur la réduction d'éventuelles pertes en capital. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent se concentre sur la qualité telle que définie par la solidité de la direction et des bilans financiers d'une entreprise, et il porte aussi une attention particulière aux flux de trésorerie et à leur potentiel à long terme. Ultimement, le meilleur outil pour rester à l'abri des pertes est l'évaluation. Être en mesure d'établir une marge de sécurité quand un titre est acheté et savoir s'en départir avant qu'il n'atteigne une pleine évaluation : voilà les deux éléments essentiels à considérer pour réduire les probabilités de pertes en capital. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent maintient un engagement indéfectible envers sa philosophie et l'application rigoureuse et en profondeur de son processus d'investissement, ce qui lui permet de continuer à générer des rendements supérieurs dans des marchés en évolution.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 964 \$ (688 \$ à payer au 30 septembre 2014).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 24 049 \$ et du gain en capital de 21 311 \$ 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série A		
Actif net au début de la période	10,68	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,22)	0,32
Charges	(0,13)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	(0,02)	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	10,59	10,68

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série C		
Actif net au début de la période	10,69	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,16	0,63
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,29)	(1,21)
Charges	(0,12)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	(0,09)	(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	10,60	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 31 mars 2015, 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.

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

* Début des opérations pour les séries A et C en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Série A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 528	977
Nombre d'actions rachetables en circulation	144 292	91 476
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,40	2,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	6,26	16,04
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,96	0,34
Valeur liquidative par action (\$)	10,59	10,68

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Série C		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	210	116
Nombre d'actions rachetables en circulation	19 827	10 871
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,30	2,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	6,07	16,04
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,96	0,34
Valeur liquidative par action (\$)	10,60	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 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 actionnaire réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les séries A et C en avril 2014.

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 %

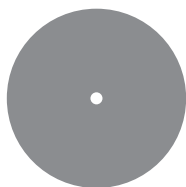
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Croissance de dividendes a commencé ses activités le 10 avril 2014. Puisqu'au 31 mars 2015 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 2015



● 100,0 Fonds de placement croissance

Les positions principales (acheteur) *	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, 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.

Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes de revenu (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

Les marchés boursiers canadiens sont demeurés relativement stables, enregistrant un léger rendement positif au cours de la période.

La sélection de titres dans le secteur des services financiers a contribué à la performance du fonds sous-jacent, les compagnies d'assurance Great-West et Intact Corporation financière ayant enregistré de solides rendements. Les sociétés de placement immobilier RioCan REIT et Brookfield Property Partners ont également affiché de bons rendements. Les activités de Brookfield Property Partners ont généré de solides flux de trésorerie alimentés par la croissance des taux d'occupation et les hausses de loyers au terme des contrats de location. La société a également augmenté son objectif de croissance annuelle en matière de distributions.

L'absence d'exposition au secteur des soins de santé a eu une incidence négative, puisque celui-ci a enregistré de solides rendements au cours de la période. Il convient toutefois de mentionner que le choix limité de titres dans ce secteur ne répondait pas aux exigences du fonds sous-jacent en matière de dividendes et d'évaluation.

La sous-pondération du secteur de l'énergie a contribué au rendement en raison des pressions exercées en fin d'année sur le prix du pétrole, qui demeure faible en raison de l'abondance de l'offre et d'une demande stable ou à la baisse.

Au sein du secteur de la consommation discrétionnaire, le titre de Corus Entertainment a affiché un recul en raison de la décision du CRTC de modifier les options de sélection de chaînes à la carte qui a suscité des incertitudes chez certains services de télévision spécialisée.

La sélection de titres dans le secteur de la consommation courante a contribué au rendement général du fonds sous-jacent. Metro a affiché une solide performance, l'entreprise ayant fait l'acquisition d'une participation majoritaire d'un fabricant et détaillant québécois de produits de boulangerie, ce qui a contribué à accroître ses revenus. Sa décision de convertir certains établissements en épiceries à escompte « Food Basics » pour attirer les consommateurs à la recherche d'économies semble prometteuse dans un contexte de ralentissement de la croissance.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a vendu le reliquat de la position de Tim Hortons, les actions ayant atteint leur pleine valeur. La majeure partie de la position avait été vendue en août dernier lorsque la valeur des actions a grimpé de façon importante à l'annonce de l'achat de la chaîne de cafés et de beignes par Burger King au coût de 11 milliards de dollars, créant ainsi la troisième plus importante franchise de restauration rapide au monde. Les positions dans Arc Resources et Enerplus Resources ont été accrues au cours de la période, dans un contexte de liquidation des actions liées à l'énergie. Les deux sociétés sont des producteurs de pétrole et de gaz naturel de grande qualité, se négocient à escompte par rapport à leur valeur liquidative et offrent des taux de rendement de dividendes intéressants.

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes de revenu a commencé ses activités le 10 avril 2014. Puisqu'au 31 mars 2015 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent demeure plutôt prudent quant à la situation de l'économie canadienne. Le dollar canadien affiche encore un recul par rapport au dollar américain, ce qui s'explique en partie par la faiblesse soutenue du prix du pétrole dont dépend largement notre économie. La baisse-surprise du taux directeur de 1 % à 0,75 % par la Banque du Canada en janvier a également contribué au recul du dollar. On estime que les provinces productrices d'énergie afficheront une reprise économique anémique en 2015, alors que les provinces aux économies axées sur la fabrication profiteront de la faiblesse du dollar canadien pour afficher une croissance plus vigoureuse. Compte tenu du contexte actuel, les rendements boursiers devraient demeurer faibles à court terme. Le portefeuille du fonds sous-jacent est structuré de façon à tirer parti des occasions découlant des erreurs d'évaluation de prix des titres de grande qualité, tout en profitant de leurs flux constants de dividendes supérieurs à la moyenne. Le portefeuille du fonds sous-jacent devrait profiter d'une révision des prix de ses titres sous-évalués ainsi que d'un rendement de dividendes supérieur à l'ensemble du marché, tout en protégeant son capital grâce à l'accent mis sur la qualité et la valeur.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 314 \$ (235 \$ à payer au 30 septembre 2014).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 1 019 \$ et des revenus de dividendes de 7 785 \$ et du gain en capital de 6 436 \$ 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série A		
Actif net au début de la période	10,46	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,20	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,06)	0,23
Charges	(0,12)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,20	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	10,65	10,46

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série C		
Actif net au début de la période	10,47	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,04)	0,23
Charges	(0,11)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,20	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	10,67	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 31 mars 2015, 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.

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

* Début des opérations pour les séries A et C en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	586	348
Nombre d'actions rachetables en circulation	55 034	33 277
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,37	2,37
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	14,60	33,40
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,96	1,30
Valeur liquidative par action (\$)	10,65	10,46

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	25	24
Nombre d'actions rachetables en circulation	2 338	2 338
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,17	2,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	13,73	32,74
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,96	1,30
Valeur liquidative par action (\$)	10,67	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 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 actionnaire réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les séries A et C en avril 2014.

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 %

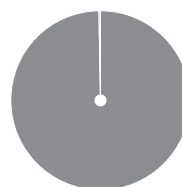
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes de revenu a commencé ses activités le 10 avril 2014. Puisqu'au 31 mars 2015 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 2015



- 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 canadiennes de revenu, 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 IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés (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 cours de la période de référence, le marché boursier canadien a bien navigué dans la tourmente pour réussir à enregistrer des gains. Ralenti par l'instabilité du secteur énergétique et la décote de trois importantes institutions financières par une agence de notation renommée, le marché domestique a néanmoins tiré avantage d'une baisse inattendue du taux directeur de la Banque du Canada et d'activités de fusion et d'acquisition. La combinaison de ces facteurs a eu pour effet de propulser le secteur des soins de santé vers des sommets inégalés. En contrepartie, les stratégies de dividendes ont généralement présenté des rendements inférieurs à ceux du marché canadien dans son ensemble durant le semestre.

En février, l'exposition aux titres énergétiques a été bénéfique, les investisseurs semblant tabler sur une baisse de la production de pétrole à moyen terme et sur une amélioration de la demande mondiale pour cette ressource, notamment en Europe et dans l'Empire du Milieu. Le secteur de l'énergie a également bénéficié d'une hausse du prix du baril engendrée par les vives tensions au Moyen-Orient. En ce qui concerne les titres aurifères, ils ont perdu une part de leur pouvoir d'attraction en raison de l'accord au sujet du prolongement du plan d'aide européen à la Grèce et de la vigueur du dollar américain. Ces deux facteurs ont diminué l'intérêt des investisseurs pour la valeur refuge que constitue l'or, ce qui a entraîné des répercussions sur l'ensemble du secteur des ressources naturelles. Par contre, les effets positifs observés en février se sont quelque peu dissipés au mois de mars.

La sous-pondération des titres des grandes banques canadiennes a constitué le principal frein à la performance relative du fonds sous-jacent. En effet, après un début d'année sans éclat, les principales institutions financières du pays ont affiché des rendements positifs lors des deux derniers mois. Les résultats décevants de certains titres détenus au portefeuille ont également nuï à la performance relative du fonds sous-jacent. À titre d'exemple, l'action de Genworth MI a souffert de l'effet du ralentissement de l'économie albertaine sur le marché immobilier et celle de Corus Entertainment a été fragilisée entre autres par les décisions récentes du CRTC à l'égard des forfaits de base en matière de télévision à la carte.

Le Fonds Catégorie de société Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés a commencé ses activités le 22 janvier 2015. Puisqu'au 31 mars 2015 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

À court terme, le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent portera une attention particulière à la volatilité du marché canadien puisque celui-ci demeure fragile en raison de l'instabilité des secteurs liés aux ressources naturelles.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 292 \$.

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 1 461 \$ des Fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la dernière période. Pour la période close le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Série A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,05)
Charges	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	(0,04)
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	10,18

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Série C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,03
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,18
Charges	(0,03)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,18
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—
Actif net à la fin de la période	10,18

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non 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 31 mars 2015, 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.

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

* Début des opérations pour les séries A et C en janvier 2015.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (3 mois)*
Série A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	542
Nombre d'actions rachetables en circulation	53 215
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,30
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,09
Valeur liquidative par action (\$)	10,18

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2015 (3 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,12
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,09
Valeur liquidative par action (\$)	10,18

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

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

* Début des opérations pour les séries A et C en janvier 2015.

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 %

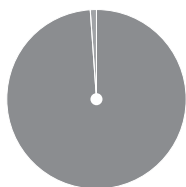
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Catégorie de société Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés a commencé ses activités le 22 janvier 2015. Puisqu'au 31 mars 2015 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 2015



- 99,1 Fonds de placement revenu fixe
- 0,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales
(acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés catégorie I	99,1
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série 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 IBrix Focus actions canadiennes (actions de séries A et C)

Analyse du rendement par la direction

Veillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

Au cours de la période de référence, le marché boursier canadien a bien navigué dans la tourmente pour réussir à enregistrer des gains. Ralenti par l'instabilité du secteur énergétique et la décote de trois importantes institutions financières canadiennes par une agence de notation renommée, le marché domestique a néanmoins tiré avantage d'une baisse inattendue du taux directeur de la Banque du Canada et d'activités de fusion et d'acquisition. La combinaison de ces facteurs a eu pour effet de propulser le secteur des soins de santé vers des sommets inégalés.

En février, l'exposition aux titres énergétiques a été bénéfique, les investisseurs semblant tabler sur une baisse de la production de pétrole à moyen terme et une amélioration de la demande mondiale pour l'or noir, notamment en Europe et dans l'Empire du Milieu. Le secteur de l'énergie a également bénéficié d'une hausse du prix du baril engendrée par les vives tensions au Moyen-Orient. De plus, des gains importants de sociétés bien représentées dans le fonds sous-jacent et œuvrant dans des secteurs variés ont permis d'ajouter de la valeur. Il convient notamment de souligner l'apport de WSP Global, qui a affiché de solides résultats, de même que celui de DH Corp.

En contrepartie, la sous-pondération du titre de Valeant Pharmaceuticals, qui a connu une progression de 50,4 %, a été le principal frein à la profitabilité relative du fonds sous-jacent. En effet, les activités de fusion et d'acquisition dans le secteur des soins de santé ont propulsé le cours de ce titre vers de nouveaux sommets. La surpondération du secteur des matériaux a aussi été pénalisante, alors que trois des titres ayant fourni la pire contribution à la performance du portefeuille proviennent de ce secteur.

Le Fonds Catégorie de société Desjardins IBrix Focus actions canadiennes a commencé ses activités le 22 janvier 2015. Puisqu'au 31 mars 2015 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

À court terme, le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent portera une attention particulière à la volatilité du marché canadien, puisque celui-ci demeure fragile en raison de l'instabilité des secteurs liés aux ressources naturelles.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 130 \$.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la dernière période. Pour la période close le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Série A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,16
Charges	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,12
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	10,15

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Série C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,19
Charges	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,15
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—
Actif net à la fin de la période	10,15

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non 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 31 mars 2015, 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.

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

* Début des opérations pour les séries A et C en janvier 2015.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (3 mois)*
Série A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	207
Nombre d'actions rachetables en circulation	20 394
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,39
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,39
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,23
Valeur liquidative par action (\$)	10,15

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2015 (3 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,21
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,23
Valeur liquidative par action (\$)	10,15

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

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

* Début des opérations pour les séries A et C 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 %

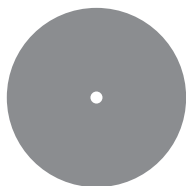
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Catégorie de société Desjardins IBrix Focus actions canadiennes a commencé ses activités le 22 janvier 2015. Puisqu'au 31 mars 2015 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 2015



● 100,0 Fonds de placement croissance

La position principale
(acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins IBrix Focus actions canadiennes, catégorie I	100,0
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : **sedar.com**.

Autres renseignements importants

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

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

Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes valeur (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

Tetrem Capital Partners Ltd.

Le fonds sous-jacent a affiché une performance inférieure à celle de l'indice composé S&P/TSX, la baisse des cours du pétrole ayant nui aux titres du secteur de l'énergie et la sous-pondération du fonds sous-jacent dans le secteur des soins de santé ayant été préjudiciable au rendement relatif. Les placements dans les secteurs des matériaux et des produits industriels ont contribué à la performance du fonds sous-jacent. Ce dernier a également bénéficié de la sélection de titres dans plusieurs industries, comme Air Canada (transporteur aérien), Uni-Sélect Inc. (distribution de pièces automobiles), Groupe CGI inc. (technologie), Thomson Reuters Corp. (édition) et CCL Industries Inc. (contenants de métal et de verre).

LSV Asset Management

Les actions de valeur ont moins bien performé que l'ensemble du marché au cours des six derniers mois, selon un écart assez important. L'indice composé S & P / TSX a légèrement progressé, son rendement ayant à peine dépassé 1 %, alors que les indices de valeur reculaient de près de 6 %. Les résultats du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent ont été quelque peu supérieurs à l'indice de valeur, sans toutefois être en mesure de maintenir la cadence des marchés en général. Le secteur de l'énergie a été pénalisé par la chute rapide des prix du pétrole, qui a eu une incidence sur une grande partie du marché canadien. Pendant ce temps, le cours de l'action de Valeant Pharmaceuticals a presque doublé. Une trop forte exposition au secteur de l'énergie et l'absence du titre de Valeant ont été très coûteuses pour le portefeuille au cours de la période.

Le portefeuille affichait un retard par rapport à l'indice composé S & P / TSX durant la période, mais a surclassé les indices axés sur les titres de valeur. La forte orientation du portefeuille vers ces derniers titres et ceux à petite capitalisation a été grandement nuisible durant la période.

Parmi les titres ayant le plus contribué au rendement, on trouve Metro inc. et Magna International, tandis que Pacific Rubiales Energy et Canadian Oil Sands ont nui aux résultats. Valeant Pharmaceuticals est le titre ayant eu le plus d'impact au cours de la période, puisqu'il représente une part assez considérable de l'indice composé S & P / TSX avec un peu plus de 4 % du marché.

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes valeur a commencé ses activités le 10 avril 2014. Puisqu'au 31 mars 2015 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

Tetrem Capital Partners Ltd.

La faiblesse du secteur de l'énergie freine la performance du marché canadien depuis plusieurs mois. Le rendement des obligations demeure à des niveaux historiquement bas et l'économie traverse une période de mollesse, ce qui signifie que les taux d'intérêt pourraient demeurer bas à court terme.

Les banques canadiennes, qui représentent 20 % de l'indice composé S & P / TSX, continuent d'alimenter les discussions, étant donné les préoccupations liées à la fébrilité du marché de l'habitation et au niveau d'endettement élevé des consommateurs. Sur une note positive, les banques sont bien capitalisées et, même dans l'éventualité d'un ralentissement économique, les dividendes sont bien protégés et offrent un soutien en cas de baisse des actions.

Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que les évaluations des banques présentes dans le Fonds reflètent cette incertitude tout en constituant un avantage si l'économie canadienne se porte mieux que prévu.

Les titres liés à l'énergie ont été durement touchés et, conformément à sa stratégie de placement à contre-courant, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a patiemment acquis des titres survenus de sociétés de grande qualité. Une dynamique baissière prévaut dans le secteur et c'est le moment d'agir avec conviction.

Au Canada, le capital d'investissement continue d'être concentré dans les actions d'un petit nombre d'entreprises, en particulier celles dont la croissance est considérée comme indépendante du prix des produits de base. Parmi ces entreprises, nombreuses sont celles dont les titres profitent d'évaluations plus élevées que jamais. À un certain moment, le capital sera réorienté vers des secteurs du marché offrant une meilleure valeur, et le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime qu'il en bénéficiera lorsque cela se produira.

LSV Asset Management

Selon les prévisions à long terme du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent, les actions devraient être évaluées selon leurs données fondamentales et leur potentiel de croissance à court terme, sans égard à leur « taille ». Cette approche ascendante s'est avérée efficace, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent considérant qu'il est difficile de prévoir les événements macroéconomiques qui auront une incidence sur le cours des actions et le moment où ils se produiront, et que les données fondamentales devraient stimuler le rendement des titres boursiers avec le temps. Depuis mars 2009, l'approche axée sur la valeur adoptée pour les placements portait ses fruits, jusqu'à ce que les actions de valeur enregistrent une performance inférieure au cours de la dernière année. Depuis leur ajout dans le Fonds, les placements du sous-gestionnaire de portefeuille ont enregistré des rendements absolus et relatifs élevés. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que le maintien de son approche entraînera des rendements excédentaires à long terme.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 179 \$ (195 \$ à payer au 30 septembre 2014).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 7 131 \$ 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série A		
Actif net au début de la période	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,23	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,52)	0,14
Charges	(0,13)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	(0,43)	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	9,72	10,23

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série C		
Actif net au début de la période	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,23	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,61)	0,33
Charges	(0,12)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	(0,51)	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	9,72	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 31 mars 2015, 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.

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

* Début des opérations pour les séries A et C en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	308	276
Nombre d'actions rachetables en circulation	31 680	27 006
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,67	2,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	22,21	44,33
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1,67	0,52
Valeur liquidative par action (\$)	9,72	10,23

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,63	2,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	22,21	44,36
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1,67	0,52
Valeur liquidative par action (\$)	9,72	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 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 actionnaire réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les séries A et C en avril 2014.

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 %

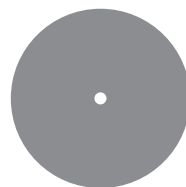
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes valeur a commencé ses activités le 10 avril 2014. Puisqu'au 31 mars 2015 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 2015



● 100,0 Fonds de placement croissance

La position principale
(acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	100,0
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : **sedar.com**.

Autres renseignements importants

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs.
Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

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

Catégorie de société Desjardins Actions 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

Corporation Fiera Capital

Le contexte ayant prévalu au cours du semestre n'a pas été favorable aux actions canadiennes. L'important déséquilibre entre l'offre et la demande mondiale de pétrole a entraîné, à partir de juillet 2014, une réduction progressive des prix du brut. En novembre, les pays membres de l'OPEP ont annoncé leur intention de ne pas réduire leur production, ce qui aurait permis de stabiliser les prix. La chute du cours du brut s'est alors accélérée, ce qui a pesé lourdement sur la bourse canadienne.

Ainsi, le rendement de l'indice composé S&P/TSX pour le semestre n'a été que de 1,08 %. Au sein de l'indice, les secteurs de l'énergie et des matériaux ont accusé des reculs. Tous les autres secteurs étaient en hausse, les principales progressions ayant été réalisées par les titres des secteurs des soins de santé, de la technologie et de la consommation courante.

Au cours du semestre, la sélection de titres du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent dans les secteurs de la technologie, de la consommation courante et des produits industriels a permis de livrer un rendement supérieur au marché.

La sélection de titres dans le secteur de l'énergie n'a pas donné les résultats escomptés, surtout dans la première moitié du semestre. Toutefois, la décision de sous-pondérer ce secteur a été judicieuse.

Picton Mahoney Asset Management

Les six derniers mois ont été marqués par le retour d'une importante volatilité sur les marchés, avec la fin des mesures d'assouplissement quantitatif aux États-Unis (ainsi que le retrait récent des indications prospectives de la Réserve fédérale) et la pire baisse des cours du pétrole enregistrée depuis 2008. Au Canada, le secteur de l'énergie a été particulièrement touché, étant donné sa structure de coûts plus élevés (surtout dans les sables bitumineux).

Dans ce contexte, l'approche du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent continue de favoriser les actions sans exposition au secteur des ressources et qui offrent « une croissance à prix raisonnable ». Le sous-gestionnaire de portefeuille a légèrement réduit la surpondération aux secteurs des produits industriels et de la consommation discrétionnaire, réaffectant ce capital à des groupes plus défensifs, comme la consommation courante et les soins de santé.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a maintenu sa vision baissière du secteur canadien de l'énergie, mais a tout de même quelque peu augmenté sa répartition dans ce secteur (réduisant la sous-pondération).

Les placements au sein des secteurs de la consommation discrétionnaire et des matériaux sont ceux qui ont le plus contribué au rendement relatif durant la période, Dominion Diamond Corporation et Magna International Inc. figurant parmi les titres les plus avantageux.

Les titres de Legacy Oil and Gas et Valeant Pharmaceuticals International ont été les plus défavorables au rendement relatif.

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes croissance a commencé ses activités le 10 avril 2014. Puisqu'au 31 mars 2015 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

Corporation Fiera Capital

La décision de ne pas détenir la société pharmaceutique Valeant a nui au portefeuille. Cette société, dont la stratégie de croissance par acquisition a toujours laissé le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent perplexe, a vu le cours de son titre grimper de 50,4 % au cours de la période. Comme il s'agit maintenant du troisième plus important titre de l'indice, il a décidé de l'ajouter au portefeuille afin de réduire le risque actif, étant donné l'engouement des investisseurs pour le secteur de la santé, tant au Canada que dans le reste du monde.

Plusieurs facteurs incitent actuellement à la prudence. L'économie canadienne roule au ralenti et la mollesse des indicateurs économiques américains cause une volatilité importante sur les marchés. Les sources de tensions géopolitiques sont nombreuses à travers le monde. Enfin, la Réserve fédérale américaine s'apprête à renverser la vapeur et à procéder à la normalisation de sa politique monétaire. Tous ces facteurs entrent en scène après une longue période de hausse boursière qui a amené les évaluations des titres à des niveaux élevés. Qui plus est, les marges bénéficiaires sont historiquement élevées, ce qui laisse peu de place à la croissance.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent continue donc de miser sur la détention d'entreprises solides, dont les activités dépassent les frontières canadiennes.

Picton Mahoney Asset Management

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent ne voit aucune indication de pressions récessionnistes ou inflationnistes qui pourraient entraîner une perturbation majeure sur le cours des actions. Cela dit, le sous-gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par certaines questions, comme le fait que les liquidités mondiales aient atteint un sommet, le manque de liquidités continu dans les marchés à revenu fixe et la possibilité que l'appréciation du dollar américain entraîne de mauvaises surprises pour l'économie des pays endettés. En somme, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent s'attend à ce que les marchés demeurent agités en 2015, même si l'année se termine par une progression.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 166 \$ (144 \$ à payer au 30 septembre 2014).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 2 632 \$ (2 183 \$ en 2014) et du gain en capital de 13 992 \$ 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série A		
Actif net au début de la période	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,11	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,59	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,28)	0,43
Charges	(0,13)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,29	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	10,73	10,54

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série C		
Actif net au début de la période	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,11	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,59	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,38)	0,51
Charges	(0,12)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,20	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	10,74	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 31 mars 2015, 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.

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

* Début des opérations pour les séries A et C en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Série A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	296	213
Nombre d'actions rachetables en circulation	27 551	20 212
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,43	2,43
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	25,37	46,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,78	0,66
Valeur liquidative par action (\$)	10,73	10,54

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Série C		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,31	2,35
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	25,29	46,51
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,78	0,66
Valeur liquidative par action (\$)	10,74	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 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 actionnaire réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les séries A et C en avril 2014.

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 %

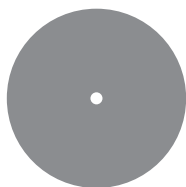
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes croissance a commencé ses activités le 10 avril 2014. Puisqu'au 31 mars 2015 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 2015



● 100,0 Fonds de placement croissance

La position principale (acheteur) *	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	100,0
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

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

Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance (actions de séries A et C)

Analyse du rendement par la direction

Veillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

La sélection de titres dans les secteurs de la technologie et de la consommation courante a contribué au rendement relatif au cours de la période, tandis que la sélection de titres dans les secteurs des produits industriels et de l'énergie a eu des répercussions négatives. Une sous-pondération dans le secteur de l'énergie et une surpondération dans celui de la consommation discrétionnaire ont eu une incidence positive sur le rendement.

Au sein du secteur de la technologie, l'absence au portefeuille du titre de IBM, un fournisseur mondial de produits et de solutions de technologie de l'information, a contribué au rendement. Forcée de réévaluer ses perspectives à long terme, ce qui a entraîné une stagnation de ses actions, IBM a affiché un rendement inférieur au cours de la période. Les perspectives du sous-gestionnaire de portefeuille à l'égard d'IBM demeurent négatives, puisqu'il estime que le titre est mal orienté en ce qui a trait aux principales tendances à long terme et que la qualité de ses revenus se détériore. Les positions du fonds sous-jacent dans Cognizant Technologies et Alliance Data ont également contribué au rendement.

Dans le secteur de l'énergie, les positions dans Range Resources, Continental Resources et Pioneer Natural Resources ont eu une incidence négative sur le rendement au cours de la période. La faiblesse des prix du pétrole a occasionné de fortes compressions dans les budgets d'exploration et de production des compagnies pétrolières. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime que la baisse de l'activité ainsi que la chute des prix du pétrole ont eu des répercussions plus négatives que prévu. L'industrie fait toutefois preuve d'une discipline fiscale étonnamment rigoureuse, ce qui devrait accélérer le rythme de redressement des prix. Bien que le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent ait éliminé sa position dans Continental Resources, il conserve ses actions de Range Resources et Pioneer Natural Resources.

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance a commencé ses activités le 10 avril 2014. Puisqu'au 31 mars 2015 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Événements récents

La consommation discrétionnaire demeure le secteur affichant la plus importante pondération au sein du portefeuille, qui contient notamment des positions dans DR Horton, Lennar Corporation et AutoZone. DR Horton, un constructeur immobilier américain, a profité d'investissements de consommation accrus dans la rénovation. Dans la catégorie des constructeurs résidentiels, la reprise des volumes de construction n'est pas aussi rapide que prévu, mais le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent reste persuadé que l'habitation est en voie de se rétablir modestement et les données fondamentales sous-jacentes demeurent relativement encourageantes. Les secteurs affichant les plus importantes sous-pondérations sont l'énergie et les matériaux. Au cours de la période, dans le secteur des matériaux, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a cédé sa position dans Eagle Materials, un fabricant et distributeur américain de matériaux de construction.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 1 583 \$ (516 \$ à payer au 30 septembre 2014).

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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série A		
Actif net au début de la période	10,80	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,03	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,57	0,87
Charges	(0,17)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	2,47	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	10,80

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série C		
Actif net au début de la période	10,80	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	—	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,93	0,84
Charges	(0,16)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	2,80	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	13,34	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 31 mars 2015, 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.

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

* Début des opérations pour les séries A et C en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Série A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 322	714
Nombre d'actions rachetables en circulation	174 201	66 092
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,83	2,83
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	6,96	21,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	3,55	4,18
Valeur liquidative par action (\$)	13,33	10,80

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4	3
Nombre d'actions rachetables en circulation	315	283
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,75	2,81
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	6,82	21,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	3,55	4,18
Valeur liquidative par action (\$)	13,34	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 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 actionnaire réalisera des gains en capital impossibles au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les séries A et C 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 %

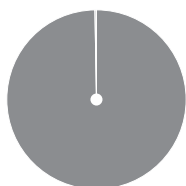
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance a commencé ses activités le 10 avril 2014. Puisqu'au 31 mars 2015 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 2015



- 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.

Catégorie de société Desjardins Actions outre-mer croissance (actions de séries A et C)

Analyse du rendement par la direction

Veillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

Au cours du semestre, les titres ayant contribué au rendement comprennent notamment les exportateurs européens, qui ont tiré parti de la faiblesse de la devise et de signes d'amélioration de la demande. Impressionné par l'équipe de direction de Fiat Chrysler Automobiles (FCA), le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent était heureux de constater que l'entreprise européenne a enregistré ses premiers bénéfices opérationnels depuis 2007. Les ventes d'automobiles affichent déjà une reprise aux États-Unis et FCA anticipe une progression à long terme des ventes en Europe. Entre-temps, le fabricant de compresseurs suédois Atlas Copco a continué d'exploiter ses nombreux avantages concurrentiels pour s'approprier des parts de marché supplémentaires.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent observe avec enthousiasme la création de richesse présentement en œuvre en Asie ainsi que la demande de services financiers qui en résulte. Cette approche a porté ses fruits, notamment en raison de la solide performance de Prudential et AIA.

ARM, un concepteur britannique de puces électroniques utilisées dans 95 % des téléphones intelligents à l'échelle mondiale, a bien performé à la suite du lancement fructueux du iPhone 6. ARM a également lancé une nouvelle gamme de puces beaucoup plus puissantes, ce qui devrait alimenter la croissance au sein du segment des téléphones intelligents. Rakuten, le plus important commerçant électronique du Japon, a également affiché un solide rendement en raison de ses investissements en matière de messagerie, de rabais et de paiements. Finalement, Tencent, l'une des plus importantes entreprises en ligne chinoises, a tiré parti de la popularité de ses applications phares (WeChat et QQ) ainsi que de la monétisation de sa gamme de jeux mobiles.

Le secteur de la technologie comporte néanmoins certains éléments qui ont porté atteinte au rendement. SoftBank, une entreprise japonaise de services Internet et de télécommunication, a fait moins bonne figure à la lumière des piètres résultats de sa filiale américaine (Sprint). Naver, le plus important portail Internet de la Corée du Sud, est un bon exemple de vision à court terme sur le marché. Bien que le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent soit encouragé par la croissance de son service de messagerie LINE (comptant présentement plus de 600 millions d'abonnés), le cours des actions de la société a affiché un recul en raison de l'approche prudente adoptée par la direction pour monétiser ses actifs. De façon similaire, Baidu et Alibaba ont nui au rendement à la lumière de résultats inférieurs aux attentes.

Parmi les autres titres ayant nui au rendement, mentionnons Fortescue Metals, le quatrième plus important producteur de minerai de fer au monde, qui a subi les répercussions de la chute des prix en raison du recul de la construction en Chine. Le titre russe Mail.Ru a également pesé sur le rendement, alors que le marché intérieur s'est effondré sous la pression de la baisse de prix du pétrole et des sanctions économiques. Finalement, les titres bancaires européens Banco Popular, Unicredit et Banco Santander ont également eu une incidence négative en raison des préoccupations découlant de prêts irrécouvrables et de l'élection du parti Syriza, qui s'oppose aux mesures d'austérité en Grèce.

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions outre-mer croissance a commencé ses activités le 10 avril 2014. Puisqu'au 31 mars 2015 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.

Récents événements

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent demeure enthousiaste envers les occasions d'investissement eu égard à la croissance internationale et estime que plusieurs des tendances à long terme reflétées dans le portefeuille sont hautement durables : la croissance de la Chine en matière de productivité et de capacité concurrentielle ; l'émergence d'une classe moyenne axée sur la consommation et l'épargne en Asie ; la réforme et la reprise en Europe ; ainsi que la vigueur de l'évolution technologique.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a également constaté que plusieurs jeunes sociétés technologiques prometteuses décident de s'inscrire en bourse beaucoup plus tard au cours de leur cycle de vie. Pour tirer parti de cette croissance, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent s'est entretenu avec des entreprises privées prometteuses pour cerner les occasions de manière anticipée. Cette mesure a entraîné les récents PAPE de Rocket Internet et Zalando.

Rocket Internet agit à titre d'incubateur pour le lancement de nouveaux commerces électroniques. Son équipe de direction emploie des concepts de commerces électroniques établis au sein des marchés occidentaux, comme la vente au détail de vêtements en ligne, et lance de nouvelles entreprises pour exporter ces concepts. Zalando, la plus importante société de mode européenne en ligne, est bien positionnée pour tirer parti d'économies d'échelle considérables et d'une notoriété de marque accrue.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a également acquis une nouvelle position dans Morphosys, une société biotechnologique allemande disposant d'un important répertoire d'anticorps, ce qui constitue une base exceptionnelle pour la découverte de nouveaux médicaments. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que l'étendue du portefeuille de la société et sa longue liste de partenaires témoignent de la valeur accrue de la plateforme, un indicateur ignoré par le marché.

Plusieurs positions ont été cédées pour le financement de ces acquisitions. Le titre de la banque turque Garanti Banksi a été vendu en raison de préoccupations relatives au contexte politique et économique. La position dans Geberit, un fabricant suisse de tuyaux d'alimentation en eau, a également été vendue à la suite de l'acquisition de Sanitec par l'entreprise, ce qui l'a emmené dans un segment moins attrayant du marché. D'autres positions dans Porsche, l'exploitant minier chilien Quimica Y Minera, la société de jeux en ligne japonaise Gree et Yaskawa ont également été cédées pour laisser place à des sociétés affichant une croissance potentielle plus attrayante.

L'optimisme relativement grandissant à l'égard de la zone euro a constitué une caractéristique constante des perspectives d'investissement du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent au cours des dernières années. Cet optimisme s'appuyait à l'origine sur une forte conviction que la volonté politique et les ressources financières de l'Allemagne contribueraient au soutien de l'union monétaire, alors que plusieurs prédisaient sa chute. La prochaine étape de la reprise européenne devra mettre l'accent sur la génération de croissance, qui constitue un facteur d'unité clé en Europe. L'Italie et l'Espagne ont notamment adopté la majeure partie des mesures qui leur ont été proposées pour redéfinir et accroître leur capacité concurrentielle et se joignent ainsi à la France pour demander que l'accent soit porté sur la stimulation plutôt que sur l'austérité. Le conflit résultant de l'entêtement de l'Allemagne à vouloir équilibrer les budgets devrait être difficile à résoudre. Le règlement de ce dilemme constituera un enjeu critique au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 575 \$ (267 \$ à payer au 30 septembre 2014).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 1 283 \$ et du gain en capital de 2 408 \$ 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série A		
Actif net au début de la période	9,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,03	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,67	(0,22)
Charges	(0,16)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	1,58	(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	11,41	9,81

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série C		
Actif net au début de la période	9,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,03	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,69	(0,15)
Charges	(0,15)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	1,60	(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	11,41	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 31 mars 2015, 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.

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

* Début des opérations pour les séries A et C en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Série A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	774	341
Nombre d'actions rachetables en circulation	67 848	34 780
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,93	2,93
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	15,15	33,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,51	7,84
Valeur liquidative par action (\$)	11,41	9,81

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Série C		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,90	2,91
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	15,18	33,23
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,51	7,84
Valeur liquidative par action (\$)	11,41	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 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 actionnaire réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les séries A et C en avril 2014.

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 :

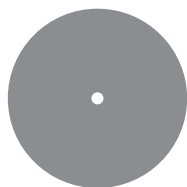
— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,23 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

Rendement passé**Rendements annuels (%)**

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions outre-mer croissance a commencé ses activités le 10 avril 2014. Puisqu'au 31 mars 2015 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 2015



● 100,1 Fonds de placement croissance
(0,1) Trésorerie et équivalents
de trésorerie

**Les positions principales
(acheteur) ***

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	100,1
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,1)
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : **sedar.com**.

Autres renseignements importants

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

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

Catégorie de société Desjardins Actions 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

Durant la courte période qui s'est écoulée, l'Europe a marqué l'actualité alors que la Banque centrale européenne (BCE) mettait en œuvre ses mesures tant attendues visant à relancer l'union monétaire et à contrer la déflation au moyen d'un programme d'achat d'obligations de 60 milliards d'euros par mois. Sur une note moins positive, Syriza, le parti au pouvoir en Grèce, n'a pas été en mesure de parvenir à une entente avec l'UE et le FMI pour débloquer d'importants fonds de relance en raison de tergiversations relatives au programme de réforme. Le fonds sous-jacent n'est directement exposé à aucune société grecque. Les actions de la société italienne Fiat Chrysler Automobiles ont toutefois bien performé au cours de la période, notamment en raison d'une forte demande pour ses marques Maserati et Chrysler Jeep aux États-Unis et en Europe.

La solidité de l'économie américaine se reflète dans une vaste gamme de positions détenues par le fonds sous-jacent. Durant la courte période que couvre ce rapport, une forte croissance des bénéfices en 2014 ainsi que des perspectives encourageantes ont entraîné une hausse du cours des actions de Royal Caribbean Cruises (organisateur de croisières) et Anthem (assureur de soins médicaux américain).

La société de médias sud-africaine Naspers est le titre ayant le plus contribué au rendement au cours de la période. Il importe de mentionner que Naspers détient des intérêts importants dans le site chinois de jeu et de commerce électronique Tencent, qui a une forte incidence sur le cours de ses actions. Tencent, qui connaît une croissance rapide, est le chef de file chinois de la messagerie mobile, grâce à sa plateforme WeChat. Comptant près de 300 millions d'utilisateurs actifs, la société dispose d'immenses possibilités de monétiser ce service. L'enthousiasme du marché s'accroît également envers les services financiers électroniques, puisque Tencent a obtenu une licence d'opérations bancaires privées en 2014.

Alors que l'affaissement du prix du pétrole se poursuivait, le cours des actions de plusieurs positions du Fonds dans le secteur de l'énergie, comme DistributionNOW (distribution d'équipement pour le secteur de l'énergie américain), EOG Resources (exploitant de pétrole de schiste américain) et Inpex (secteur de l'énergie japonais), est demeuré faible, sans réelle surprise. À l'opposé, l'absence de participation dans Exxon Mobil a contribué au rendement. De façon plus générale, l'exposition du Fonds aux matières premières est réduite. La pondération du pétrole, par exemple, se chiffre à environ 5 % et comprend surtout des titres qui, selon le sous-gestionnaire de portefeuille, devraient être en mesure d'afficher une croissance dans un contexte de faibles prix.

Le Fonds Desjardins Actions mondiales croissance a commencé ses activités le 22 janvier 2015. Puisqu'au 31 mars 2015 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

Alors que les États-Unis continuent d'alimenter la reprise économique en Occident, le sous-gestionnaire de portefeuille demeure optimiste quant aux occasions des marchés américains de l'habitation et de la construction. Dans cette optique, il a acquis de nouvelles participations dans l'agence immobilière en ligne Zillow, qui est bien positionnée pour se démarquer dans un marché affichant une forte croissance, même après une période de récession. Le sous-gestionnaire de portefeuille a également pris une position dans

Financial Engines, qui offre des services de comptes gérés aux employés souscrivant des régimes enregistrés d'épargne-retraite américains.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a acquis une position dans HDFC Bank, une banque indienne privée dont le portefeuille de prêts a enregistré une solide croissance, notamment en s'appropriant les parts de marché de banques d'État du pays, désuètes et inefficaces. HDFC Bank dispose d'une plateforme technologique supérieure, de meilleurs niveaux de services et d'une solide réputation en matière de qualité et de fiabilité.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent aspire à disposer d'un portefeuille pleinement investi en tout temps (à l'exception des soldes d'encaisse résultant de transactions), afin que chaque acquisition décrite ci-dessus nécessite la vente ou la réduction d'une autre position. Il s'agit d'un puissant mécanisme de contrôle de la qualité, puisque les titres affichant les plus faibles perspectives deviennent une source de financement. Après une belle performance, la position dans le producteur d'aluminium Norsk Hydro a été cédée en raison des perspectives plutôt ternes du cours de ses actions. La participation dans la société pharmaceutique suisse Roche a également été vendue, à la lumière des préoccupations grandissantes du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent à l'égard de la dépendance de la société à ses trois principaux produits : Avastin, Herceptin et Rituxan. De façon similaire, il s'est départi de sa position dans la société d'analyse de données Teradata, un chef de file dans les systèmes de grande puissance assurant le traitement de données structurées.

Le processus d'investissement du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent continue de proposer une vaste gamme de positions potentielles. À l'heure actuelle, la liste de nouveaux titres potentiels est plus solide que jamais. Même si les risques, connus et inconnus, persisteront toujours, une recherche calculée assortie d'une mentalité axée sur le long terme permettra au fonds sous-jacent de tenir la route pour la recherche de rendement. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent est d'avis qu'un portefeuille diversifié de titres de croissance peut offrir une croissance relative et des rendements absolus attrayants aux investisseurs qui font preuve de patience.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'ICCA) a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 143 \$.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la dernière période. Pour la période close le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS.

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Série A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36
Charges	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,31
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	10,31

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (3 mois)* \$
Série C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36
Charges	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,31
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	10,31

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non 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 31 mars 2015, 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.

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

* Début des opérations pour les séries A et C en janvier 2015.

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 mars 2015 (3 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	176
Nombre d'actions rachetables en circulation	17 061
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,73
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,73
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,30
Valeur liquidative par action (\$)	10,31

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2015 (3 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,71
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,71
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,30
Valeur liquidative par action (\$)	10,31

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et 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 actionnaire réalisera des gains en capital impossibles au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les séries A et C 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 %

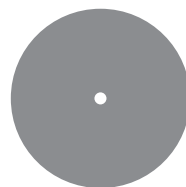
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions mondiales croissance a commencé ses activités le 22 janvier 2015. Puisqu'au 31 mars 2015 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 2015



- 100,1 Fonds de placement croissance (0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie)

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	100,1
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,1)
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : **sedar.com**.

Autres renseignements importants

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs.
Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

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

Catégorie de société Desjardins Actions mondiales petite capitalisation (actions de séries A et C)

Analyse du rendement par la direction

Veillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

GlobeFlex Capital, L.P.

Les marchés mondiaux ont poursuivi leur ascension au cours de la période de six mois ayant pris fin le 31 mars 2015. Durant cette période, les taux d'intérêt sont demeurés très bas en raison des politiques des autorités monétaires du monde entier, qui ont continué à agir de façon extrêmement conciliante en injectant des liquidités dans le système financier, alors que l'économie mondiale avait du mal à maintenir sa croissance. L'économie américaine a continué d'agir comme principal moteur d'une croissance positive soutenue, bien qu'à un rythme modéré. Pendant la période de six mois, l'Europe et le Japon ont enregistré un rendement à peine positif à un moment où ces économies luttent contre des niveaux élevés de dette persistants et des perspectives de déflation, alors que l'économie de la Chine continuait de reculer. Malgré ce portrait fragmenté, l'appétit pour les actions est demeuré élevé, les investisseurs continuant d'exercer une pression à la hausse sur les prix. Sur la plupart des marchés, les investisseurs ont été attirés par des entreprises aux perspectives de croissance durables et profitant d'évaluations raisonnables ayant dépassé les attentes des analystes.

La sélection de titres était plus avantageuse aux États-Unis, en Suisse, en France, en Australie et en Allemagne. Les sélections les plus pénalisantes détenues au fonds sous-jacent émanaient du Japon, du Canada et du Royaume-Uni. Le fonds sous-jacent a réalisé des performances relatives supérieures dans les secteurs des produits industriels, des soins de santé et de la consommation discrétionnaire, tandis que des performances relatives inférieures ont été observées dans les secteurs de l'énergie et de la consommation courante. Sur le plan des actions individuelles, les plus grands contributeurs au rendement positif pour la période ont été Freescale Semiconductor, Cambrex Corporation, Centene Corporation et Chiyoda Integre Company.

Lazard Asset Management LLC

Le fonds sous-jacent a bénéficié d'une judicieuse sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, de la consommation courante et des produits industriels, tandis que les titres des secteurs des services financiers et de la technologie ont nui au rendement. Le fonds sous-jacent a également profité de la sélection de titres aux États-Unis, sur le territoire continental européen et au Japon, mais a souffert d'une sélection moins judicieuse au Royaume-Uni.

Ain Pharmaciez, un exploitant de pharmacies au Japon, a contribué positivement durant le trimestre. Ain est le leader du marché au sein d'une industrie hautement fragmentée et a réalisé une croissance constante, tant de façon organique que par des regroupements d'entreprises. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent continue de détenir le titre en raison de son rendement intéressant, du solide bilan de l'entreprise et de son positionnement concurrentiel.

MACOM Technology Solutions, un producteur de technologies basé aux États-Unis, a également contribué à la performance en cours de période. L'entreprise fournit des solutions analogiques en matière de semi-conducteurs pour utilisation dans les applications sans fil et les réseaux filaires, des hyperfréquences et des ondes millimétriques. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent conserve ces actions, puisqu'il estime que l'entreprise est bien positionnée pour profiter d'une croissance accrue dans le cadre de ses activités générant les marges les plus élevées.

Hunting PLC, une entreprise du Royaume-Uni qui fournit des services internationaux aux sociétés pétrolières et gazières en amont, a nui à la performance durant la période. Alors que le potentiel de revenu de l'entreprise à plus court terme demeure hypothétique, son solide bilan ainsi que son positionnement en matière de produits et son évaluation intéressante (sous la valeur comptable) sont avantageux dans un contexte plus favorable. Par conséquent, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent continue de détenir ces actions.

Telit Communications, une entreprise du Royaume-Uni exerçant ses activités dans l'une des zones de croissance structurelle les plus importantes du secteur de la technologie, a nui à la performance durant la période. Étant donné les rendements à la hausse et les fortes perspectives de croissance, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent continue de détenir ces actions.

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions mondiales petite capitalisation a commencé ses activités le 10 avril 2014. Puisqu'au 31 mars 2015 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.

Événement récents

GlobeFlex Capital, L.P.

Malgré la croissance fragmentée de l'économie mondiale, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime que cette croissance demeurera positive à l'avenir. Il est d'avis qu'il n'y a aucune surévaluation extrême en ce moment et continue de croire que le prix des actions augmentera graduellement, en supposant que la croissance des bénéfices des entreprises demeure positive et supérieure aux attentes du marché.

Enfin, malgré la performance relative supérieure du portefeuille au cours des six derniers mois, les caractéristiques financières du fonds sous-jacent demeurent intéressantes et ont porté leurs fruits durant la période en cours. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent est d'avis que le portefeuille sera récompensé à l'avenir, puisque les données fondamentales des sociétés devraient continuer d'être reconnues sur les marchés boursiers mondiaux.

Lazard Asset Management LLC

Plusieurs des facteurs qui ont stimulé de façon importante le rendement des actions en devise locale au cours du premier trimestre demeurent en place et offrent un soutien d'ensemble aux actions de petite capitalisation. L'Europe continue de s'engager à garder ses taux d'intérêt bas et les mesures d'assouplissement quantitatif n'en sont qu'aux premiers stades. La faiblesse des prix des devises et des produits de base est également avantageuse. Les changements aux fonds de pension du gouvernement japonais visant à augmenter la répartition en actions survenus depuis le quatrième trimestre de 2014, ainsi que les mesures favorisant une meilleure gouvernance d'entreprise et l'affaiblissement de la devise, devraient généralement avantager les actions japonaises. Même si elles s'étaient relativement améliorées, les données économiques américaines montraient des signes de variations saisonnières au premier trimestre, et les solides tendances du marché de l'emploi, les conditions assez souples sur le marché du crédit et la politique monétaire toujours conciliante demeurent favorables à la croissance économique. Ces éléments positifs sont contrebalancés par des incertitudes politiques persistantes, notamment la situation délicate en Grèce et l'agitation qui perdure au Moyen-Orient. La trajectoire et la vitesse de la hausse éventuelle des taux d'intérêt aux États-Unis sont toujours incertaines, et puisque les marchés ont généralement obtenu de bons résultats en devise locale cette année, la prochaine saison de déclarations des bénéfices se dresse au premier plan des préoccupations des investisseurs. Comme toujours, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent demeure fidèle à sa philosophie de placement,

qui consiste à investir dans les entreprises à productivité élevée ou croissante, à prix relativement attractifs.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 277 \$ (173 \$ à payer au 30 septembre 2014).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 1 326 \$ et du gain en capital de 10 798 \$ 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par action⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série A		
Actif net au début de la période	10,35	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,09	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,46	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,86	0,40
Charges	(0,16)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,25	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	12,56	10,35

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série C		
Actif net au début de la période	10,35	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,06	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,49	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,60	0,02
Charges	(0,16)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	2,99	(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	12,57	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 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 31 mars 2015, 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.

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

* Début des opérations pour les séries A et C en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Série A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	379	224
Nombre d'actions rachetables en circulation	30 214	21 614
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,80	2,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	23,35	44,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	7,46	0,49
Valeur liquidative par action (\$)	12,56	10,35

Ratios et données supplémentaires

	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Série C		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	21	3
Nombre d'actions rachetables en circulation	1 675	286
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,67	2,79
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	22,86	44,59
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	7,46	0,49
Valeur liquidative par action (\$)	12,57	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 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 actionnaire réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les séries A et C en avril 2014.

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 %

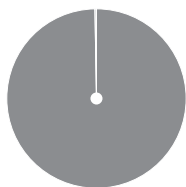
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions mondiales petite capitalisation a commencé ses activités le 10 avril 2014. Puisqu'au 31 mars 2015 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 2015



- 99,8 Fonds de placement croissance
- 0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	99,8
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série 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 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

Le choix des titres dans les secteurs de la consommation courante et de la consommation discrétionnaire a contribué au rendement relatif, mais ces gains ont été estompés par un choix d'actions moins judicieux dans les secteurs de l'énergie, de la technologie et des produits industriels. La surpondération du fonds sous-jacent dans le secteur de la technologie et sa sous-pondération dans le secteur de l'énergie ont été avantageuses.

Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, le fonds sous-jacent a bénéficié de sa position dans VIPshop Holdings, un détaillant en ligne à rabais qui exploite une plateforme Web et offre aux consommateurs chinois des produits par l'entremise de « ventes éclair » sur son site Web. Ce titre avait été ajouté en octobre 2014, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estimant que le marché potentiel de l'entreprise était significativement sous-exploité compte tenu du besoin croissant de fournisseurs de marques dans les réseaux de ventes à rabais. Eu égard à sa position dans le commerce électronique chinois, aux conditions structurelles avantageuses pour la vente au détail en ligne, ainsi qu'à son avantage de premier arrivé dans l'industrie, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent entrevoit un fort potentiel de revenus et de profits sur plusieurs années pour l'entreprise. Au sein du secteur de la consommation courante, le fonds sous-jacent a profité de sa position dans United Spirits, un fabricant et distributeur de boissons alcoolisées établi en Inde.

Dans le secteur de l'énergie, l'un des titres ayant le plus nui à la performance durant la période a été Hilong Holding, une société de services pétroliers chinoise qui fournit de l'équipement pour les revêtements et tiges de forage. Des difficultés macroéconomiques, telles que la chute des prix du pétrole, ont entraîné une liquidation en 2014. Toutefois, l'action a progressé en janvier quand Hilong a annoncé que CNOOC lui avait octroyé un contrat de pose de canalisations en zone extracôtière, laquelle est prévue pour août 2015. Vu la forte reprise au sein du segment des revêtements et tiges de forage, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime que les activités de Hilong sont en voie d'apporter une forte croissance des profits. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent détient toujours ce titre.

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Opportunités des marchés émergents a commencé ses activités le 10 avril 2014. Puisqu'au 31 mars 2015 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.

Événement récents

Les actions mondiales ont modérément reculé en mars, clôturant le premier trimestre avec un gain de 5,0 %. L'Europe a fourni une lueur d'espoir dans un contexte annonçant une reprise, avec une forte activité manufacturière et son meilleur climat économique depuis près de quatre ans. La Banque centrale européenne a contribué à stimuler cet optimisme en augmentant ses prévisions en matière de croissance et d'inflation, tout en instaurant officiellement son programme d'assouplissement quantitatif, qui vise à améliorer son bilan de 60 milliards d'euros par mois. Certains éléments ont fait l'objet de préoccupations, y compris les résultats décevants dans le secteur manufacturier en Chine et au Japon. Les résultats préliminaires de l'indice ISM manufacturier de la Chine ont dégringolé à leur plus bas niveau des onze derniers mois, s'établissant sous la barre des 50 points, ce qui indique une contraction. Les craintes relatives à l'avenir de la Grèce au sein de l'Union européenne ont ressurgi avec l'incertitude

entourant le versement de prêts d'urgence. Le pays risque de se retrouver à court de liquidités s'il n'obtient pas le financement nécessaire d'ici la mi-avril 2015.

Les secteurs où le fonds sous-jacent était le plus surpondéré étaient ceux de la technologie et de la consommation discrétionnaire. Dans ce premier secteur, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a renforcé sa position dans Genpact, une société indienne spécialisée en gestion des processus d'affaires, en sous-traitance, en services partagés et en impartition informatique. Genpact possède une solide équipe de direction et profite d'un rythme de croissance correspondant à l'amélioration des rendements. L'entreprise dispose également d'une excellente liste de projets et progresse graduellement quant à l'importance de leur envergure. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime que les perspectives à long terme demeurent intéressantes et considère la forte augmentation du nombre de nouveaux mandats de Genpact comme une preuve de la capacité de l'entreprise à progresser et à obtenir des contrats majeurs et plus stratégiques. Les secteurs des services financiers et de l'énergie sont les plus sous-pondérés du fonds sous-jacent. Durant la période, au sein du secteur de l'énergie, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a éliminé sa position dans Pac Rubiales Energy, une société d'exploration et de production pétrolière et gazière axée sur des réserves en Colombie et au Pérou. Le titre a reculé parallèlement aux cours du pétrole tout au long de la période.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 138 \$ (175 \$ à payer au 30 septembre 2014).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 265 \$ et des revenus de dividendes de 3 397 \$ et du gain en capital de 4 887 \$ 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série A		
Actif net au début de la période	10,19	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,18	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,30	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,51	0,31
Charges	(0,17)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,82	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	10,99	10,19

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (6 mois)* \$
Série C		
Actif net au début de la période	10,19	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,18	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,29	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,50	0,31
Charges	(0,17)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,80	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	10,99	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 31 mars 2015, 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.

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

* Début des opérations pour les séries A et C en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	221	221
Nombre d'actions rachetables en circulation	20 099	21 701
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	3,03	3,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	31,16	44,67
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,83	1,22
Valeur liquidative par action (\$)	10,99	10,19

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,98	2,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	31,20	44,69
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,83	1,22
Valeur liquidative par action (\$)	10,99	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 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 actionnaire réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les séries A et C en avril 2014.

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 %

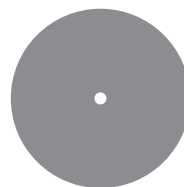
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Opportunités des marchés émergents a commencé ses activités le 10 avril 2014. Puisqu'au 31 mars 2015 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 2015



● 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.

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 2015, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Sécuritaire boursier (actions de série A) affichait un rendement de 4,45 %, comparativement à 7,91 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 71 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 17 % et indice composé S & P / TSX (rendement global) à 12 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,96 % 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 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs. Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses créanciers, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 7 373 \$ (12 766 \$ en 2014).

Au 31 mars 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 184 926 \$ (241 067 \$ à payer au 30 septembre 2014; 191 061 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 4 649 431 \$ (2 481 790 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 5 986 758 \$ (2 375 965 \$ en 2014) et du gain en capital de 3 306 464 \$ (6 531 535 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par action⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	11,40	10,64	10,38	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,19	0,21	0,16	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,44	0,11	0,11	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,01)	0,63	0,14	0,42
Charges	(0,11)	(0,19)	(0,18)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,51	0,76	0,23	0,37
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	0,05	0,01	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	0,05	0,01	—
Actif net à la fin de la période	11,90	11,40	10,64	10,38

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	10,19	9,89	10,04	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,17	0,19	0,15	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39	0,11	0,10	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,01)	0,59	0,16	0,41
Charges	(0,10)	(0,17)	(0,17)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,45	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	—	—	—	—
remboursement de capital	0,13	0,40	0,40	0,33
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,20	0,45	0,41	0,33
Actif net à la fin de la période	10,44	10,19	9,89	10,04

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	9,61	9,53	9,87	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,16	0,18	0,14	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,36	0,10	0,10	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,01)	0,57	0,15	0,38
Charges	(0,09)	(0,17)	(0,17)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,42	0,68	0,22	0,33
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,07	0,05	0,01	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	0,22	0,57	0,59	0,50
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,29	0,62	0,60	0,50
Actif net à la fin de la période	9,75	9,61	9,53	9,87

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série C		
Actif net au début de la période	10,50	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,18	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,45	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,01)	0,34
Charges	(0,09)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,53	0,21
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	0,05
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	0,05
Actif net à la fin de la période	10,97	10,50

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série R4		
Actif net au début de la période	10,15	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,16	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,01)	0,40
Charges	(0,09)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,45	0,53
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,08	0,05
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,12	0,33
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,20	0,38
Actif net à la fin de la période	10,41	10,15

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série R6		
Actif net au début de la période	9,99	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,16	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,38	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,01)	0,40
Charges	(0,08)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,45	0,53
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,08	0,05
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,23	0,50
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,31	0,55
Actif net à la fin de la période	10,13	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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Série A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	551 790	523 520	361 658	198 323
Nombre d'actions rachetables en circulation	46 351 315	45 935 163	33 983 056	19 111 648
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,77	1,77	1,74	1,62
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,81	1,83	1,76	1,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	51,75	40,16	52,12	27,43
Valeur liquidative par action (\$)	11,90	11,40	10,64	10,38

Ratios et données supplémentaires

Série T4	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	163 967	155 119	127 552	84 100
Nombre d'actions rachetables en circulation	15 712 834	15 226 224	12 891 519	8 375 624
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,77	1,77	1,74	1,62
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,81	1,82	1,76	1,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	51,75	40,16	52,12	27,43
Valeur liquidative par action (\$)	10,44	10,19	9,89	10,04

Ratios et données supplémentaires

Série T6	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	55 778	58 201	46 398	26 029
Nombre d'actions rachetables en circulation	5 721 515	6 053 751	4 869 609	2 636 894
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,77	1,77	1,74	1,62
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,81	1,83	1,76	1,78
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	51,75	40,16	52,12	27,43
Valeur liquidative par action (\$)	9,75	9,61	9,53	9,87

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	493	228
Nombre d'actions rachetables en circulation	44 978	21 696
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,68	1,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,78	1,93
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	51,75	40,16
Valeur liquidative par action (\$)	10,97	10,50

Ratios et données supplémentaires

Série R4	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	106	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,65	1,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,70	1,76
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	51,75	40,16
Valeur liquidative par action (\$)	10,41	10,15

Ratios et données supplémentaires

Série R6	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	109	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,65	1,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,70	1,76
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	51,75	40,16
Valeur liquidative par action (\$)	10,13	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 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 actionnaire 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 %

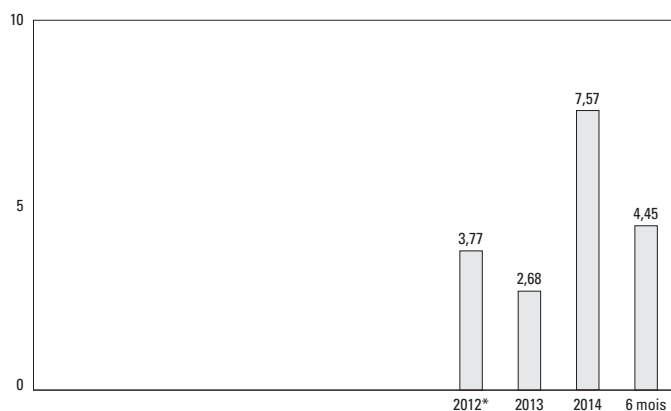
Rendement passé

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 de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

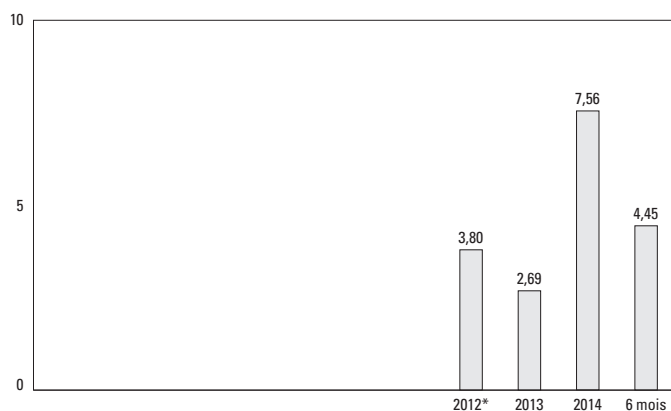
Rendements annuels (%)

Série A



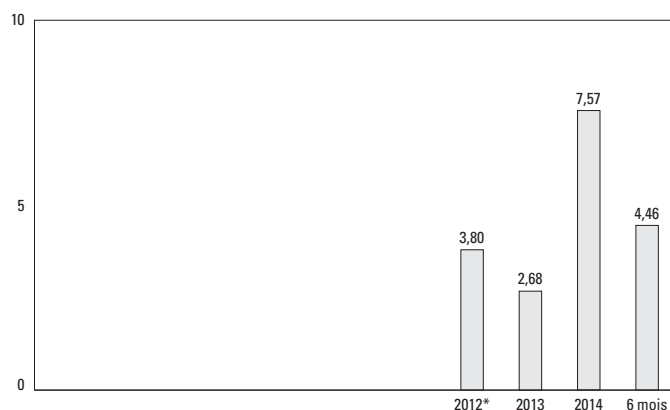
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T4



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T6



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série R4



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série R6

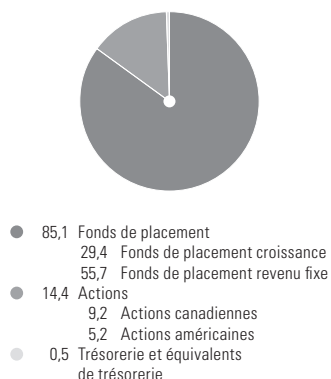


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

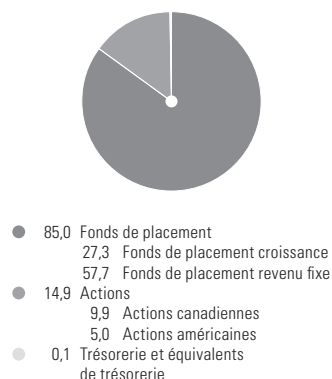
Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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

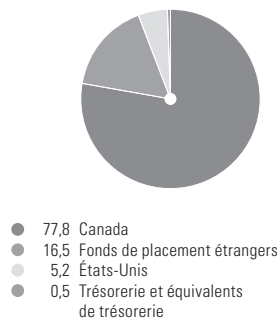
Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2014



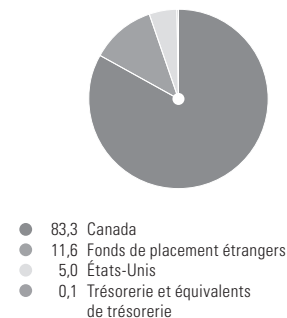
Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015



Répartition géographique (%) au 31 mars 2014



Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	21,1
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	20,1
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	16,5
4. iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index Fund	9,9
5. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	4,1
6. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	4,1
7. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	4,1
8. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	4,0
9. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	3,5
10. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	3,0
11. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	2,5
12. iShares MSCI EAFE Index Fund	2,2
13. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	2,0
14. PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	1,2
15. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,0
16. SPDR S&P Global Natural Resources ETF	0,4
17. Vanguard Short-Term Bond ETF	0,2
18. 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 T4 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T6 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

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

Les actions de série R4 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R4 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série R6 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R6 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

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 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, expresse 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 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 2015, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré revenu (actions de série A) affichait un rendement de 5,25 %, comparativement à 8,35 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 60 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 24 % et indice composé S & P / TSX (rendement global) à 16 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,96 % 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 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs. Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses créanciers, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 6 229 \$ (9 675 \$ en 2014).

Au 31 mars 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 181 676 \$ (212 772 \$ à payer au 30 septembre 2014; 134 131 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 3 277 642 \$ (1 773 881 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 6 924 139 \$ (2 341 408 \$ en 2014) et du gain en capital de 3 815 933 \$ (3 864 925 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par action⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	11,85	10,87	10,44	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,22	0,22	0,15	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,45	0,10	0,12	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,08	0,84	0,32	0,48
Charges	(0,12)	(0,21)	(0,19)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,63	0,95	0,40	0,41
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	0,04	0,01	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	0,04	0,01	—
Actif net à la fin de la période	12,47	11,85	10,87	10,44

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	10,59	10,11	10,10	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,20	0,20	0,14	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,40	0,09	0,11	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,06	0,77	0,32	0,49
Charges	(0,11)	(0,19)	(0,18)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,55	0,87	0,39	0,42
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,09	0,04	0,01	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	0,12	0,41	0,41	0,33
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,21	0,45	0,42	0,33
Actif net à la fin de la période	10,94	10,59	10,11	10,10

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	10,00	9,74	9,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,19	0,19	0,13	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,38	0,09	0,12	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05	0,72	0,29	0,48
Charges	(0,10)	(0,18)	(0,18)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,52	0,82	0,36	0,42
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,08	0,04	0,01	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	0,22	0,59	0,60	0,50
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,30	0,63	0,61	0,50
Actif net à la fin de la période	10,22	10,00	9,74	9,93

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série C		
Actif net au début de la période	10,62	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,20	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,41	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,06	0,46
Charges	(0,10)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,57	0,51
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	0,04
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	0,04
Actif net à la fin de la période	11,18	10,62

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série R4		
Actif net au début de la période	10,28	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,21	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,40	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,02)	0,54
Charges	(0,10)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,49	0,64
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,10	0,04
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,10	0,33
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,20	0,37
Actif net à la fin de la période	10,62	10,28

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série R6		
Actif net au début de la période	10,11	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,20	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,45	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,07	0,53
Charges	(0,10)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,62	0,64
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,09	0,04
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,21	0,50
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,30	0,54
Actif net à la fin de la période	10,33	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 31 mars 2015, 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.

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

* Début des opérations pour les séries A, T4 et T6 en novembre 2011 et pour les séries C, R4 et R6 en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	510 032	458 069	282 219	139 849
Nombre d'actions rachetables en circulation	40 906 043	38 666 006	25 957 556	13 399 527
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,85	1,85	1,82	1,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,89	1,92	1,86	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	38,11	37,76	50,19	27,70
Valeur liquidative par action (\$)	12,47	11,85	10,87	10,44

Ratios et données supplémentaires

Série T4	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	86 063	79 210	49 511	29 304
Nombre d'actions rachetables en circulation	7 869 347	7 477 098	4 898 087	2 902 393
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,85	1,85	1,82	1,70
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,89	1,92	1,86	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	38,11	37,76	50,19	27,70
Valeur liquidative par action (\$)	10,94	10,59	10,11	10,10

Ratios et données supplémentaires

Série T6	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	53 470	48 482	28 590	14 565
Nombre d'actions rachetables en circulation	5 231 683	4 848 083	2 936 600	1 467 252
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,85	1,85	1,82	1,70
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,89	1,92	1,86	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	38,11	37,76	50,19	27,70
Valeur liquidative par action (\$)	10,22	10,00	9,74	9,93

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 513	1 152
Nombre d'actions rachetables en circulation	135 286	108 473
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,69	1,72
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,75	1,85
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	38,11	37,76
Valeur liquidative par action (\$)	11,18	10,62

Ratios et données supplémentaires

Série R4	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	452	254
Nombre d'actions rachetables en circulation	42 601	24 677
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,69	1,75
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,77	1,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	38,11	37,76
Valeur liquidative par action (\$)	10,62	10,28

Ratios et données supplémentaires

Série R6	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	103	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	10 009	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,85	1,73
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,98	1,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	38,11	37,76
Valeur liquidative par action (\$)	10,33	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 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 actionnaire 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 %

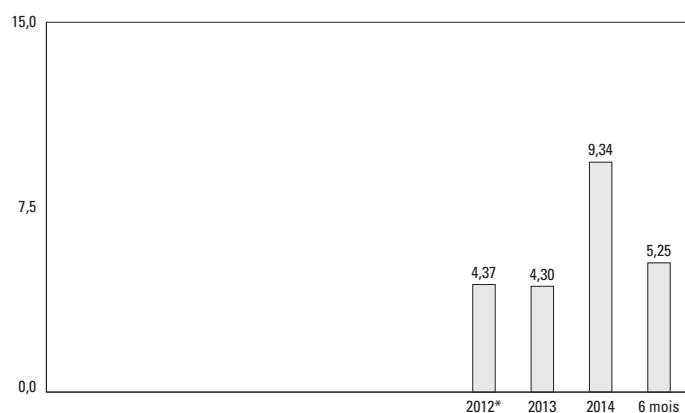
Rendement passé

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 de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

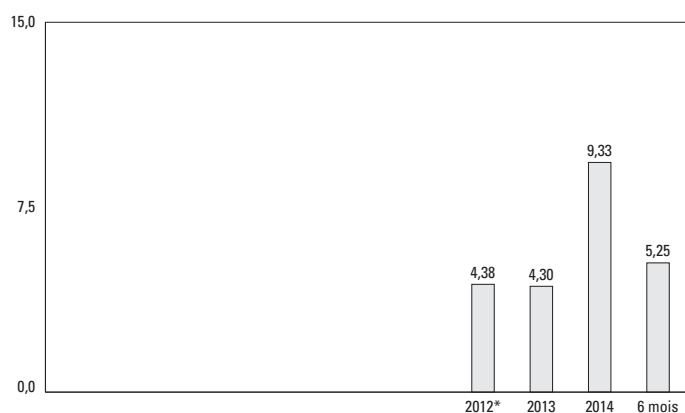
Rendements annuels (%)

Série A



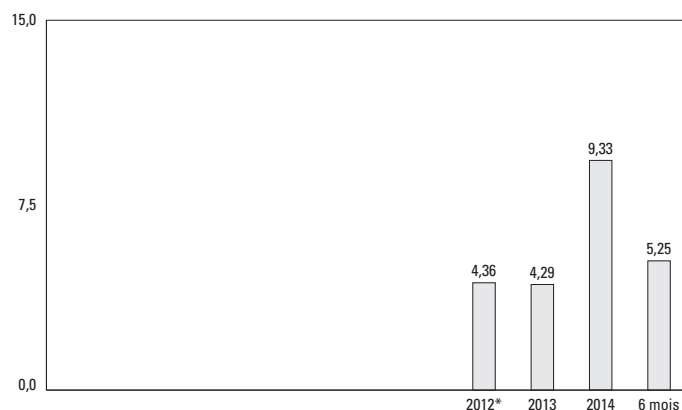
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T4



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T6



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série R4



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série R6

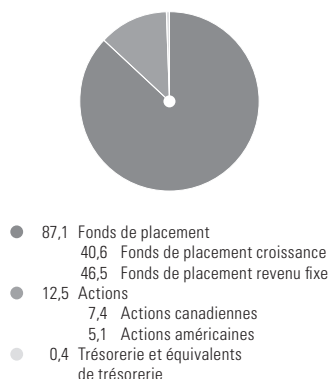


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

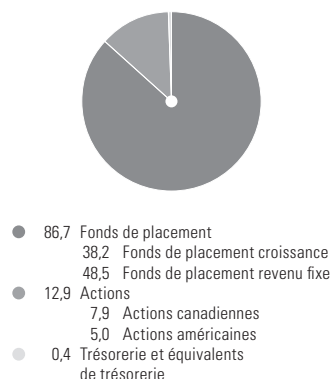
Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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

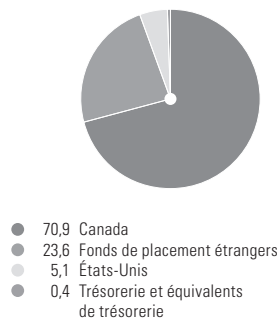
Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2014



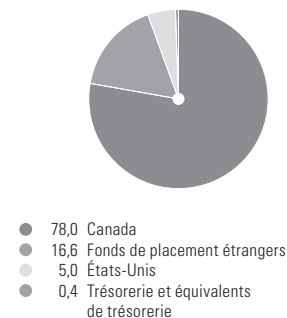
Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015



Répartition géographique (%) au 31 mars 2014



Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	21,1
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	20,0
3. iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index Fund	7,9
4. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	7,4
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	6,1
6. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	5,5
7. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	5,1
8. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	5,0
9. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	5,0
10. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	4,5
11. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	4,0
12. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	3,0
13. iShares MSCI EAFE Index Fund	2,1
14. PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	1,2
15. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,0
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
17. SPDR S&P Global Natural Resources ETF	0,4
18. Vanguard Short-Term Bond ETF	0,3
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T4 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T6 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

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

Les actions de série R4 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R4 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série R6 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R6 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

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 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.

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 2015, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré croissance (actions de série A) affichait un rendement de 5,61 %, comparativement à 8,60 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 51 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 29 % et indice composé S & P / TSX (rendement global) à 20 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,96 % 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 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs. Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses créanciers, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 4 624 \$ (7 382 \$ en 2014).

Au 31 mars 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 165 641 \$ (189 372 \$ à payer au 30 septembre 2014; 100 557 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 2 431 625 \$ (1 705 224 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 6 761 010 \$ (2 091 375 \$ en 2014) et du gain en capital de 3 613 647 \$ (1 564 472 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par action⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	12,32	11,18	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,25	0,25	0,17	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,48	0,07	0,07	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,10	0,99	0,55	0,54
Charges	(0,13)	(0,23)	(0,20)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,70	1,08	0,59	0,52
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	0,04	0,02	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	0,04	0,02	—
Actif net à la fin de la période	13,01	12,32	11,18	10,54

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	10,71	10,21	10,12	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,21	0,23	0,16	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,41	0,07	0,06	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,10	0,89	0,55	0,50
Charges	(0,12)	(0,20)	(0,19)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,60	0,99	0,58	0,49
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,10	0,04	0,02	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	0,17	0,52	0,50	0,42
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,27	0,56	0,52	0,42
Actif net à la fin de la période	11,04	10,71	10,21	10,12

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	10,11	9,83	9,94	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,20	0,21	0,16	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39	0,06	0,05	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,08	0,81	0,49	0,48
Charges	(0,11)	(0,19)	(0,18)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,56	0,89	0,52	0,46
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,09	0,04	0,01	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	0,26	0,69	0,70	0,58
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,35	0,73	0,71	0,58
Actif net à la fin de la période	10,32	10,11	9,83	9,94

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série C		
Actif net au début de la période	10,68	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,24	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,43	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,12	0,45
Charges	(0,11)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,68	0,50
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	0,04
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	0,04
Actif net à la fin de la période	11,29	10,68

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série R5		
Actif net au début de la période	10,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,20	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,08	0,62
Charges	(0,09)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,58	0,70
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,10	0,04
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,15	0,42
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,25	0,46
Actif net à la fin de la période	10,58	10,25

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série R7		
Actif net au début de la période	10,09	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,19	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,38	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,08	0,62
Charges	(0,09)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,56	0,70
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,10	0,04
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,25	0,58
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,35	0,62
Actif net à la fin de la période	10,30	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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Série A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	444 158	397 791	222 331	119 742
Nombre d'actions rachetables en circulation	34 151 266	32 301 204	19 888 717	11 354 815
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,92	1,92	1,89	1,76
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,96	1,99	1,94	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	29,70	33,29	58,21	27,96
Valeur liquidative par action (\$)	13,01	12,32	11,18	10,54

Ratios et données supplémentaires

Série T5	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	53 065	50 405	31 783	19 716
Nombre d'actions rachetables en circulation	4 806 648	4 705 517	3 113 846	1 948 735
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,92	1,92	1,89	1,75
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,96	1,99	1,94	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	29,70	33,29	58,21	27,96
Valeur liquidative par action (\$)	11,04	10,71	10,21	10,12

Ratios et données supplémentaires

Série T7	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	26 723	24 620	12 974	5 605
Nombre d'actions rachetables en circulation	2 590 073	2 434 682	1 319 605	563 528
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,92	1,92	1,89	1,75
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,96	2,00	1,96	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	29,70	33,29	58,21	27,96
Valeur liquidative par action (\$)	10,32	10,11	9,83	9,94

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	735	460
Nombre d'actions rachetables en circulation	65 119	43 071
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,80	1,81
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,87	1,96
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	29,70	33,29
Valeur liquidative par action (\$)	11,29	10,68

Ratios et données supplémentaires

Série R5	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	107	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,77	1,79
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,83	1,91
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	29,70	33,29
Valeur liquidative par action (\$)	10,58	10,25

Ratios et données supplémentaires

Série R7	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	110	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,77	1,79
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,83	1,91
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	29,70	33,29
Valeur liquidative par action (\$)	10,30	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 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 actionnaire 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 %

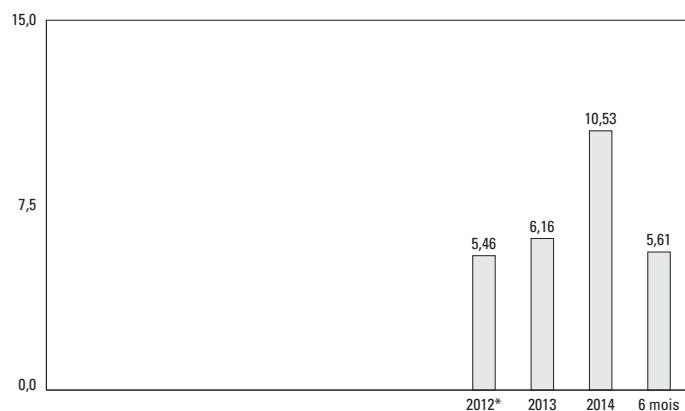
Rendement passé

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 de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

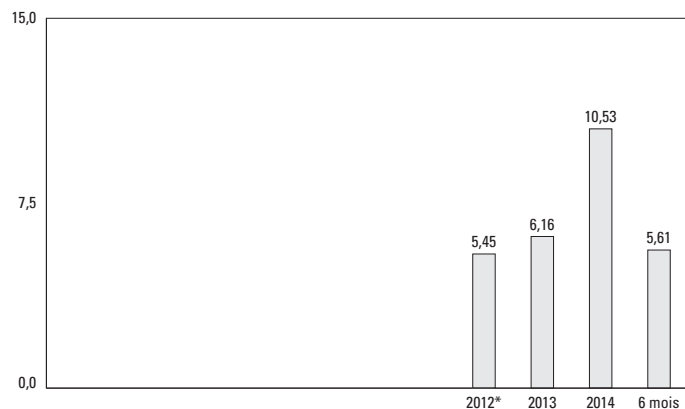
Rendements annuels (%)

Série A



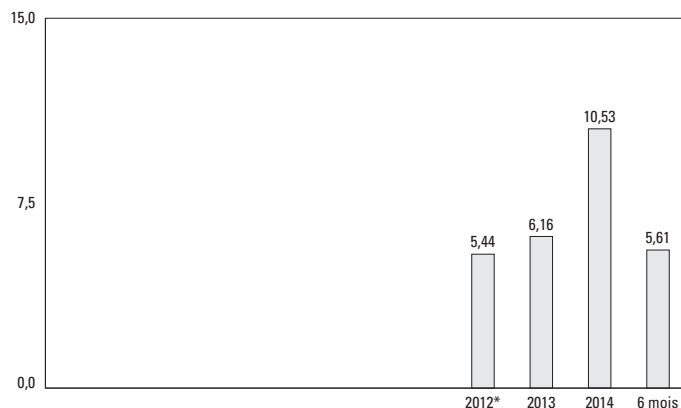
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T5



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T7



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série R5



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série R7

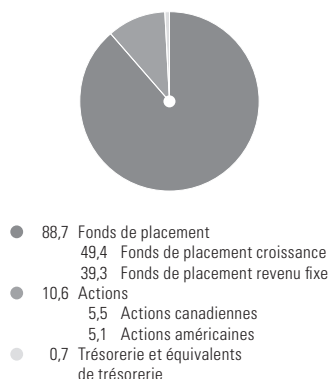


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

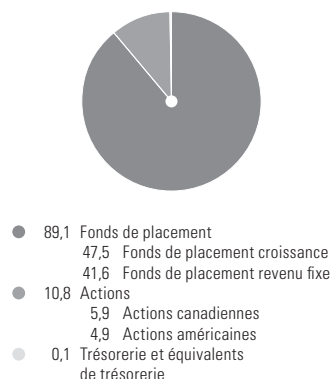
Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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

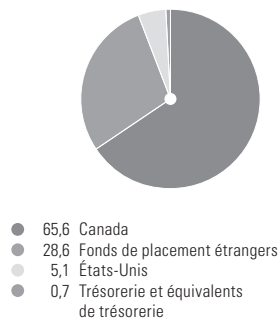
Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2014



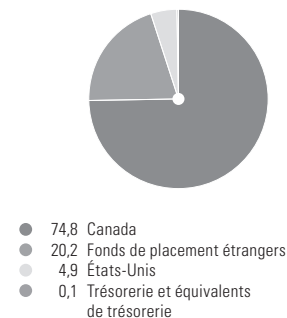
Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015



Répartition géographique (%) au 31 mars 2014



Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	18,1
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	18,1
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	7,1
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	7,1
5. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	7,0
6. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	6,1
7. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	6,1
8. iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index Fund	5,9
9. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	5,5
10. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	5,0
11. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	5,0
12. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	4,0
13. iShares MSCI EAFE Index Fund	2,1
14. PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	1,2
15. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,0
16. SPDR S&P Global Natural Resources ETF	0,4
17. Vanguard Short-Term Bond ETF	0,2
18. 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 T5 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T7 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

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

Les actions de série R5 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits.

Les actions de série R5 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série R7 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R7 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

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 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.

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 2015, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance (actions de série A) affichait un rendement de 5,74 %, comparativement à 9,04 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 40 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 36 % et indice composé S & P / TSX (rendement global) à 24 %. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 16,95 % 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 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs. Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses créanciers, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 3 075 \$ (3 963 \$ en 2014).

Au 31 mars 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 118 589 \$ (107 911 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 59 107 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 1 285 574 \$ (388 627 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 4 668 866 \$ (1 426 083 \$ en 2014) et du gain en capital de 2 427 949 \$ (686 196 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	12,91	11,56	10,72	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,30	0,28	0,17	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,56	0,05	0,15	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05	1,20	0,71	0,59
Charges	(0,15)	(0,25)	(0,22)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	0,0	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,76	1,28	0,81	0,54
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	0,05	0,02	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	0,05	0,02	—
Actif net à la fin de la période	13,65	12,91	11,56	10,72

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	11,24	10,57	10,28	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,26	0,24	0,16	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,50	0,05	0,14	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02	1,09	0,71	0,79
Charges	(0,13)	(0,23)	(0,21)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,65	1,15	0,80	0,77
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,12	0,05	0,02	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	0,16	0,53	0,51	0,42
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,28	0,58	0,53	0,42
Actif net à la fin de la période	11,60	11,24	10,56	10,28

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	10,61	10,18	10,11	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,24	0,24	0,16	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,47	0,05	0,14	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,06	1,08	0,63	0,47
Charges	(0,12)	(0,22)	(0,20)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,65	1,15	0,73	0,42
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,12	0,05	0,02	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	0,25	0,72	0,71	0,59
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,37	0,77	0,73	0,59
Actif net à la fin de la période	10,84	10,61	10,18	10,11

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série C		
Actif net au début de la période	10,75	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,24	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,42	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,01)	0,41
Charges	(0,12)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,53	0,39
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	0,04
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	0,04
Actif net à la fin de la période	11,37	10,75

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série R5		
Actif net au début de la période	10,34	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,23	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,42	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05	0,72
Charges	(0,10)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,60	0,79
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,12	0,04
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,13	0,42
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,25	0,46
Actif net à la fin de la période	10,68	10,34

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série R7		
Actif net au début de la période	10,17	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,22	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,41	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,06	0,71
Charges	(0,10)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,59	0,78
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,12	0,04
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,23	0,58
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,35	0,62
Actif net à la fin de la période	10,40	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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Série A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	301 084	230 163	136 443	74 173
Nombre d'actions rachetables en circulation	22 059 548	17 831 376	11 800 252	6 919 762
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,07	2,07	2,04	1,90
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,16	2,19	2,14	2,27
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	29,43	41,74	45,38	28,12
Valeur liquidative par action (\$)	13,65	12,91	11,56	10,72

Ratios et données supplémentaires

Série T5	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	18 769	13 470	6 658	4 569
Nombre d'actions rachetables en circulation	1 618 246	1 198 547	630 286	444 231
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,07	2,07	2,03	1,91
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,17	2,19	2,14	2,32
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	29,43	41,74	45,38	28,12
Valeur liquidative par action (\$)	11,60	11,24	10,56	10,28

Ratios et données supplémentaires

Série T7	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	11 721	7 510	5 815	3 815
Nombre d'actions rachetables en circulation	1 080 940	707 670	571 480	377 307
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,07	2,07	2,03	1,89
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,17	2,18	2,13	2,25
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	29,43	41,74	45,38	28,12
Valeur liquidative par action (\$)	10,84	10,61	10,18	10,11

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 197	993
Nombre d'actions rachetables en circulation	105 241	92 403
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,99	2,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,08	2,26
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	29,43	41,74
Valeur liquidative par action (\$)	11,37	10,75

Ratios et données supplémentaires

Série R5	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	107	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,90	1,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,99	2,06
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	29,43	41,74
Valeur liquidative par action (\$)	10,68	10,34

Ratios et données supplémentaires

Série R7	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	110	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,90	1,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,00	2,06
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	29,43	41,74
Valeur liquidative par action (\$)	10,40	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 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 actionnaire 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 %

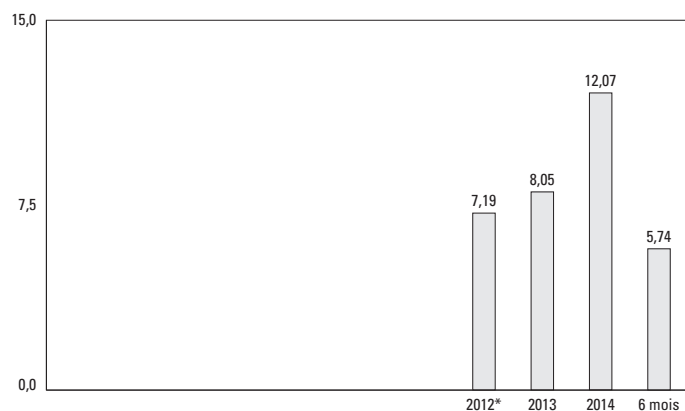
Rendement passé

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 de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

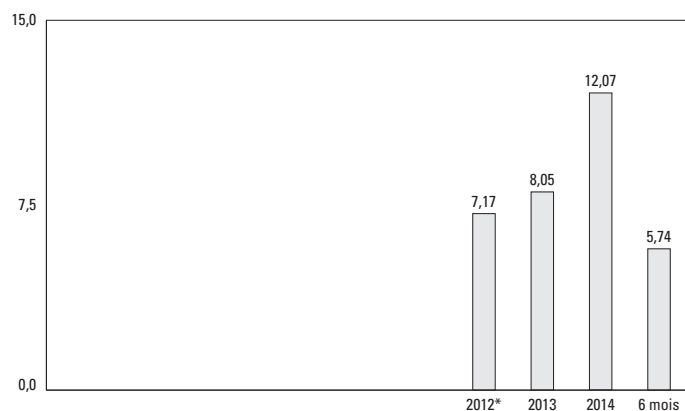
Rendements annuels (%)

Série A



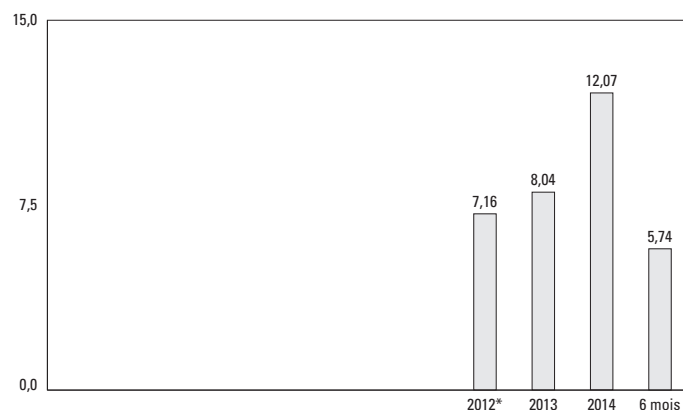
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T5



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T7



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série R5



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série R7

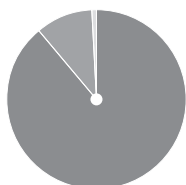


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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.

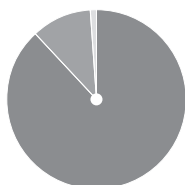
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2014



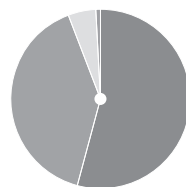
- 89,0 Fonds de placement
- 60,5 Fonds de placement croissance
- 28,5 Fonds de placement revenu fixe
- 10,4 Actions
- 5,4 Actions canadiennes
- 5,0 Actions américaines
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



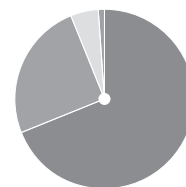
- 88,1 Fonds de placement
- 57,8 Fonds de placement croissance
- 30,3 Fonds de placement revenu fixe
- 10,9 Actions
- 5,9 Actions canadiennes
- 5,0 Actions américaines
- 1,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2014



- 54,3 Canada
- 40,1 Fonds de placement étrangers
- 5,0 États-Unis
- 0,6 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

Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	10,9
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	9,9
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	9,0
4. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	8,9
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	8,0
6. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	7,1
7. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	7,0
8. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	6,5
9. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	6,4
10. iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index Fund	5,9
11. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	5,6
12. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	5,0
13. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	3,5
14. iShares MSCI EAFE Index Fund	2,0
15. PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	1,1
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
17. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,0
18. Vanguard Short-Term Bond ETF	0,5
19. SPDR S&P Global Natural Resources ETF	0,4
20. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	0,3
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : **sedar.com**.

Autres renseignements importants

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T5 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T7 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

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

Les actions de série R5 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits.

Les actions de série R5 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série R7 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R7 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

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 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.

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 2015, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance élevée (actions de série A) affichait un rendement de 6,00 %, comparativement à 9,52 % pour son indice de référence composé comme suit : indice MSCI Monde (rendement global) à 44 %, indice composé S & P / TSX (rendement global) à 29 % et indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 27 %. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 16,95 % 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 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs. Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses créanciers, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 1 157 \$ (1 380 \$ en 2014).

Au 31 mars 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 40 023 \$ (42 251 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 21 300 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 281 200 \$ (103 013 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 1 923 989 \$ (586 565 \$ en 2014) et du gain en capital de 955 624 \$ (103 534 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par action⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	13,47	11,92	10,78	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,34	0,27	0,16	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,57	0,08	0,13	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,07	1,39	1,07	0,63
Charges	(0,18)	(0,29)	(0,25)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,80	1,45	1,11	0,56
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	0,06	0,02	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales⁽⁴⁾	—	0,06	0,02	—
Actif net à la fin de la période	14,27	13,46	11,92	10,78

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	11,41	10,70	10,26	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,28	0,23	0,14	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,48	0,06	0,12	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05	1,14	0,94	0,64
Charges	(0,15)	(0,25)	(0,23)	(0,17)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,66	1,18	0,97	0,59
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,13	0,06	0,02	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	0,21	0,64	0,62	0,51
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,34	0,70	0,64	0,51
Actif net à la fin de la période	11,75	11,41	10,70	10,26

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	10,78	10,31	10,09	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,27	0,23	0,14	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,47	0,06	0,13	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03	1,24	0,69	0,51
Charges	(0,14)	(0,24)	(0,23)	(0,17)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,63	1,29	0,73	0,43
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,13	0,05	0,02	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	0,30	0,84	0,81	0,68
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,43	0,89	0,83	0,68
Actif net à la fin de la période	10,99	10,78	10,31	10,09

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série C		
Actif net au début de la période	10,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,27	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,46	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,06	0,38
Charges	(0,14)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,65	0,34
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	0,04
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	0,04
Actif net à la fin de la période	11,47	10,81

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série R6		
Actif net au début de la période	10,31	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,24	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,43	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,07	0,82
Charges	(0,12)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,62	0,84
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,12	0,04
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,18	0,50
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,30	0,54
Actif net à la fin de la période	10,62	10,31

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série R8		
Actif net au début de la période	10,14	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,24	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,42	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,07	0,81
Charges	(0,12)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,61	0,84
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,12	0,04
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,28	0,67
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,40	0,71
Actif net à la fin de la période	10,34	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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Série A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	94 254	81 447	44 704	24 680
Nombre d'actions rachetables en circulation	6 603 464	6 048 541	3 750 071	2 288 786
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,25	2,25	2,21	2,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,44	2,50	2,54	3,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	25,58	38,58	37,10	39,35
Valeur liquidative par action (\$)	14,27	13,47	11,92	10,78

Ratios et données supplémentaires

Série T6	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	7 419	5 663	2 507	861
Nombre d'actions rachetables en circulation	631 499	496 172	234 231	83 840
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,25	2,25	2,22	2,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,45	2,51	2,57	3,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	25,58	38,58	37,10	39,35
Valeur liquidative par action (\$)	11,75	11,41	10,70	10,26

Ratios et données supplémentaires

Série T8	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 262	3 082	2 322	525
Nombre d'actions rachetables en circulation	387 810	285 817	225 153	51 996
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,25	2,25	2,23	2,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,46	2,49	2,59	3,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	25,58	38,58	37,10	39,35
Valeur liquidative par action (\$)	10,99	10,78	10,31	10,09

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	214	202
Nombre d'actions rachetables en circulation	18 701	18 701
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,16	2,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,33	2,56
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	25,58	38,58
Valeur liquidative par action (\$)	11,47	10,81

Ratios et données supplémentaires

Série R6	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	108	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,15	2,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,35	2,38
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	25,58	38,58
Valeur liquidative par action (\$)	10,62	10,31

Ratios et données supplémentaires

Série R8	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	111	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,15	2,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,35	2,38
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	25,58	38,58
Valeur liquidative par action (\$)	10,34	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 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 actionnaire 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 %

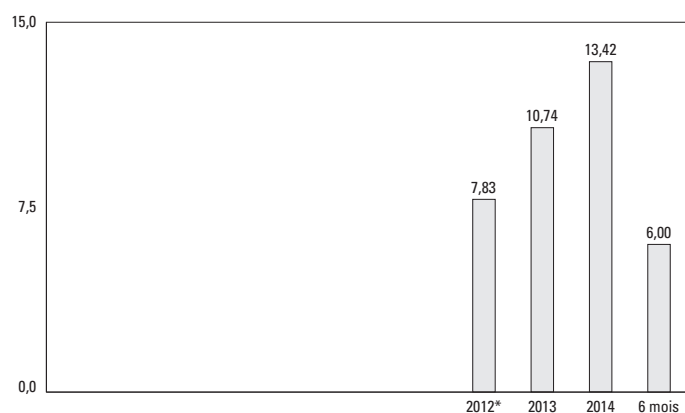
Rendement passé

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 de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

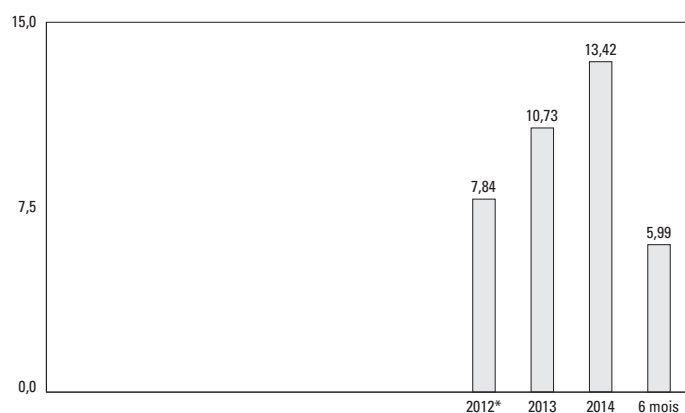
Rendements annuels (%)

Série A



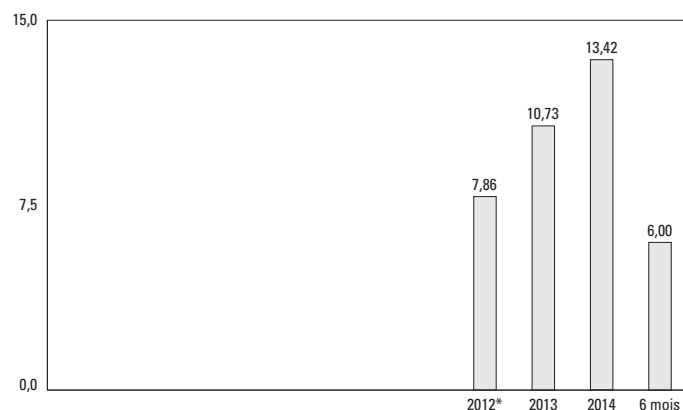
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T6



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T8



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série R6



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série R8

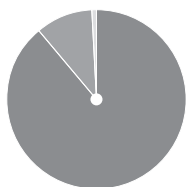


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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.

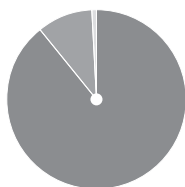
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2014



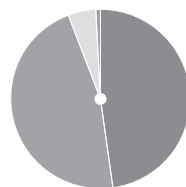
- 89,0 Fonds de placement
 - 72,6 Fonds de placement croissance
 - 16,4 Fonds de placement revenu fixe
- 10,3 Actions
 - 5,4 Actions canadiennes
 - 4,9 Actions américaines
- 0,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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



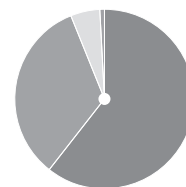
- 89,2 Fonds de placement
 - 73,2 Fonds de placement croissance
 - 16,0 Fonds de placement revenu fixe
- 10,1 Actions
 - 4,9 Actions canadiennes
 - 5,2 Actions américaines
- 0,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2014



- 47,8 Fonds de placements étrangers
- 46,6 Canada
- 4,9 États-Unis
- 0,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



- 60,7 Canada
- 33,4 Fonds de placements étrangers
- 5,2 États-Unis
- 0,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	12,1
2. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	10,9
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	10,1
4. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	8,9
5. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	8,8
6. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	8,6
7. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	7,1
8. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	6,7
9. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	5,1
10. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	5,0
11. iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index Fund	4,9
12. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	4,6
13. iShares MSCI EAFE Index Fund	2,1
14. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,1
15. PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	1,1
16. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	0,8
17. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
18. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	0,5
19. Vanguard Short-Term Bond ETF	0,5
20. SPDR S&P Global Natural Resources ETF	0,4
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : **sedar.com**.

Autres renseignements importants

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T6 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T8 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

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

Les actions de série R6 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits.

Les actions de série R6 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série R8 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R8 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

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 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.

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 2015, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance maximale (actions de série A) affichait un rendement de 6,26 %, comparativement à 9,86 % pour son indice de référence composé comme suit : indice MSCI Monde (rendement global) à 50 %, indice composé S & P / TSX (rendement global) à 33 % et indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 17 %. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 16,95 % 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 2014, la baisse continue des taux obligataires s'est poursuivie un peu partout dans le monde dans un contexte de révision à la baisse de la croissance économique mondiale et de nouvelles initiatives de relance en Europe. Les taux obligataires canadiens ont affiché une meilleure performance que ceux des États-Unis dans un environnement où la baisse du prix des ressources, particulièrement le pétrole, touche davantage le Canada.

La chute du prix de l'or noir observée depuis juin dernier a sans contredit eu un impact sur le marché du crédit corporatif. Le secteur de l'énergie ayant tiré les écarts de crédit à la hausse, la performance du crédit corporatif a pris la direction inverse. En plus de la chute des cours du pétrole, l'annonce de la société Enbridge inc. de procéder à une restructuration corporative a eu des effets défavorables sur le marché obligataire canadien. Les notations de crédit de cette entreprise ont été placées sous révision négative par les agences à la suite de cette nouvelle. Rappelons que la famille Enbridge, avec une dette supérieure à 12 milliards de dollars, représente plus de 3 % du secteur corporatif de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ce qui en fait un émetteur important pour le marché domestique.

Dans un environnement mondial de baisse de la croissance économique et de menace de désinflation, le premier trimestre de 2015 a été marqué par une diminution globale des taux d'intérêt principalement provoquée par de nombreuses interventions des banques centrales, dont plusieurs qui n'avaient pas été prévues. L'impact sur le rendement des obligations souveraines européennes a été immédiat, poussant les taux d'intérêt de court terme en territoire négatif et influençant, par ricochet, les taux en Amérique du Nord. Au Canada, la baisse inattendue du taux directeur de la banque centrale a eu pour effet de conduire les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada à un nouveau creux historique au cours du trimestre.

Durant cette même période, le marché du crédit corporatif canadien s'est relativement bien maintenu, alors que le volume de nouvelles émissions corporatives atteignait un niveau record. Les écarts ont par ailleurs augmenté en moyenne de 1 point de base sur la période, mais leur mouvement a été très variable d'un secteur à l'autre.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2014, clôturant en hausse pour une troisième année consécutive, bien que des inquiétudes macroéconomiques et géopolitiques aient souvent porté ombrage à la progression des Bourses.

La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois joué un rôle décisif pour les marchés boursiers. En effet, des politiques de détente monétaire destinées à stimuler des économies chancelantes en Europe et au Japon ainsi qu'une panoplie de mesures procroissance mises de l'avant par les autorités chinoises ont été avantageuses pour le portefeuille des investisseurs. Aux États-Unis, en dépit de la fin de son programme de rachat d'actifs, la Réserve fédérale a réitéré sa volonté de conserver les taux d'intérêt à des niveaux faibles pour une période prolongée, ce qui a aussi été bénéfique. Enfin, la publication de solides résultats financiers de la part de sociétés américaines a insufflé un vent d'optimisme qui a propulsé les différentes places boursières vers de nouveaux sommets.

Au cours du premier trimestre de 2015, les principaux indices boursiers internationaux ont su tirer avantage d'un mois de février fort profitable pour clore la période sur une note positive. Ces indices étant cotés en dollar américain, il est important de tenir compte du fait que l'appréciation du billet vert masque les gains considérables réalisés par les investisseurs sur divers marchés régionaux de partout dans le monde. Les marchés boursiers avaient pourtant amorcé l'année sur une note plutôt sombre, fragilisés par l'effondrement des cours du pétrole et par l'incertitude au sujet de l'avenir de la Grèce en zone euro. L'assombrissement des perspectives de croissance mondiale annoncé successivement par la Banque mondiale et par le Fonds monétaire international a également contribué à la déprime des marchés.

En raison de ces prévisions pessimistes, les banques centrales des quatre coins du monde ont réagi en annonçant une panoplie de mesures de détente monétaire qui, en rassurant les investisseurs, a propulsé dès février plusieurs marchés vers des sommets. Le dénouement positif des négociations entre la Grèce et ses créanciers, la stabilisation du prix du pétrole et l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine ont permis de maintenir cet essor. Par la suite, les marchés ont évolué au gré des hésitations de la Réserve fédérale américaine relativement à une hausse éventuelle des taux d'intérêt, s'appréciant ou se dépréciant selon le degré de patience affiché par les membres de la banque centrale des États-Unis.

Événements récents

Obligations

À court terme, le gestionnaire de portefeuille suivra de près l'évolution des anticipations des investisseurs quant au taux directeur de la Réserve fédérale, de même que les changements potentiels de la politique monétaire de la Banque du Canada. Compte tenu des prévisions de croissance économique et d'inflation, la fourchette de taux d'équilibre long terme du gestionnaire de portefeuille demeure entre 2,5 % et 3,0 % pour les obligations du Canada 10 ans. Celui-ci continue donc de recommander un positionnement neutre en crédit corporatif. La sélection des émetteurs et l'allocation aux différents secteurs continueront d'être orientées vers ceux qui profiteront davantage de la baisse du prix du pétrole ou de la dépréciation du dollar canadien.

À la lumière des changements réglementaires du secteur bancaire canadien et de leurs impacts observables sur l'intermédiation financière depuis le début de 2015, le gestionnaire de portefeuille demeure préoccupé par les répercussions possibles sur la liquidité des marchés obligataires ainsi que sur les primes de liquidité qui pourraient être exigées en période de plus forte volatilité.

Actions

À court terme, les prévisions optimistes de l'Organisation de coopération et de développement économiques relativement à la croissance de la zone euro et le plan de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne devraient inciter d'autres investisseurs à se tourner vers l'Europe dans leur quête de rendement. Notons enfin que plusieurs spécialistes et intervenants du marché appréhendent une correction au cours des prochains mois.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, M. Jean-Pierre Duguay est membre du comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds Desjardins. M. Duguay remplace M. Gérard A. Limoges dont le mandat s'est terminé le 31 décembre 2014. Diplômé des HEC, M. Duguay jouit d'une vaste expérience du domaine de la finance et des services financiers.

Modifications comptables

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

En décembre 2011, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a modifié la date d'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS ont été adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2014. Pour plus d'information concernant le passage aux IFRS, se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires non audités au 31 mars 2015.

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 des résultats 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 2015, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 330 \$ (430 \$ en 2014).

Au 31 mars 2015, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 22 969 \$ (23 789 \$ à payer au 30 septembre 2014 ; 10 785 \$ au 1^{er} octobre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 108 161 \$ (30 241 \$ en 2014), des revenus de dividendes de 1 208 270 \$ (344 066 \$ en 2014) et du gain en capital de 591 763 \$ (17 992 \$ en 2014) 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, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2015, les données financières sont présentées conformément aux IFRS, alors que les données financières des exercices précédents sont établies conformément aux PCGR.

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	13,97	12,23	10,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,37	0,27	0,17	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,65	0,09	0,14	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,08	1,53	1,27	0,72
Charges	(0,19)	(0,31)	(0,26)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,91	1,58	1,32	0,62
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	—	0,06	0,02	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	0,06	0,02	—
Actif net à la fin de la période	14,84	13,97	12,23	10,86

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	11,85	10,98	10,34	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,31	0,26	0,13	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,54	0,09	0,14	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,06	1,52	1,09	0,36
Charges	(0,16)	(0,27)	(0,24)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,75	1,60	1,12	0,25
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,15	0,05	0,02	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	0,20	0,68	0,62	0,51
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,35	0,73	0,64	0,51
Actif net à la fin de la période	12,23	11,85	10,98	10,34

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 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	11,28	10,66	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,30	0,22	0,11	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,47	0,08	0,14	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,02)	1,26	0,78	(1,01)
Charges	(0,15)	(0,26)	(0,24)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,60	1,30	0,79	(1,15)
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—	—	—
des dividendes	0,15	0,07	0,02	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	0,29	0,85	0,82	0,68
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,44	0,92	0,84	0,68
Actif net à la fin de la période	11,53	11,28	10,66	10,23

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série C		
Actif net au début de la période	10,88	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,30	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,45	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,08)	0,33
Charges	(0,15)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,52	0,27
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	—	0,05
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales ⁽⁴⁾	—	0,05
Actif net à la fin de la période	11,56	10,88

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série R6		
Actif net au début de la période	10,36	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,26	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,46	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03	0,88
Charges	(0,11)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,64	0,91
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,15	0,05
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,15	0,50
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,30	0,55
Actif net à la fin de la période	10,70	10,36

Actif net par action ⁽¹⁾

	31 mars 2015 (6 mois) \$	30 septembre 2014 (11 mois)* \$
Série R8		
Actif net au début de la période	10,19	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,26	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,45	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03	0,86
Charges	(0,11)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,63	0,90
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—	—
des dividendes	0,15	0,05
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	0,25	0,67
Distributions totales ⁽⁴⁾	0,40	0,72
Actif net à la fin de la période	10,42	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 31 mars 2015, 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.

(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 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Série A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	53 275	44 665	21 751	12 059
Nombre d'actions rachetables en circulation	3 589 351	3 197 780	1 778 911	1 110 168
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,30	2,30	2,26	2,11
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,60	2,71	2,88	4,04
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	21,58	22,07	29,35	16,56
Valeur liquidative par action (\$)	14,84	13,97	12,23	10,86

Ratios et données supplémentaires

Série T6	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 755	2 436	2 194	75
Nombre d'actions rachetables en circulation	225 294	205 604	199 764	7 292
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,30	2,30	2,28	2,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,60	2,70	2,97	4,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	21,58	22,07	29,35	16,56
Valeur liquidative par action (\$)	12,23	11,85	10,98	10,34

Ratios et données supplémentaires

Série T8	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (12 mois)	30 septembre 2013 (12 mois)	30 septembre 2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 632	2 142	806	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	141 600	189 907	75 583	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,30	2,30	2,30	2,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,59	2,72	2,98	4,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	21,58	22,07	29,35	16,56
Valeur liquidative par action (\$)	11,53	11,28	10,66	10,25

Ratios et données supplémentaires

Série C	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	208	102
Nombre d'actions rachetables en circulation	17 993	9 384
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,28	2,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,63	2,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	21,58	22,07
Valeur liquidative par action (\$)	11,56	10,88

Ratios et données supplémentaires

Série R6	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	109	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,26	2,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,57	2,65
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	21,58	22,07
Valeur liquidative par action (\$)	10,70	10,36

Ratios et données supplémentaires

Série R8	31 mars 2015 (6 mois)	30 septembre 2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	111	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,26	2,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,57	2,65
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	21,58	22,07
Valeur liquidative par action (\$)	10,42	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 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 actionnaire 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 %

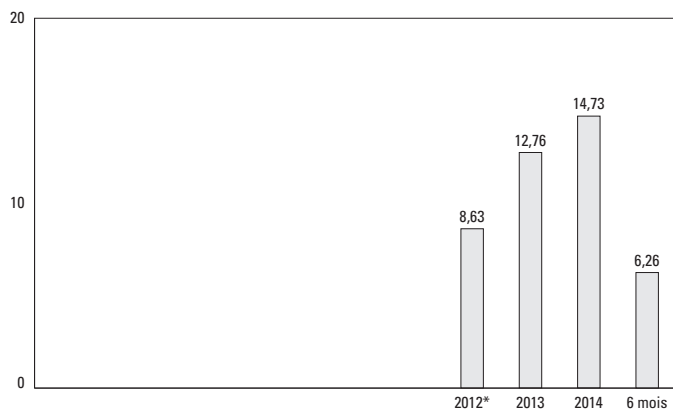
Rendement passé

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 de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

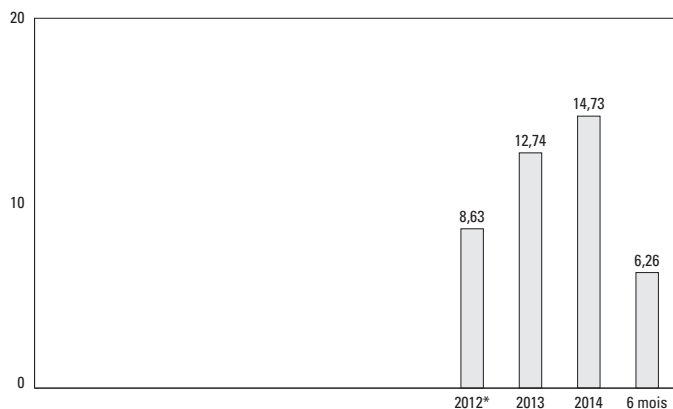
Rendements annuels (%)

Série A



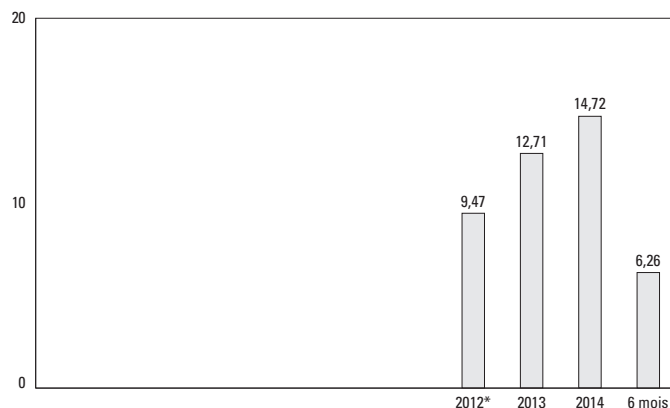
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T6



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T8



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série R6



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série R8

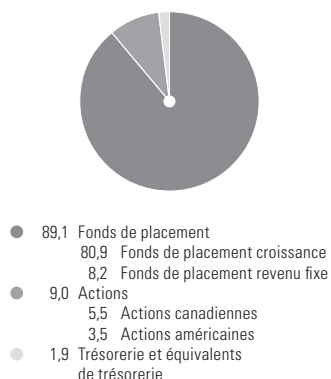


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

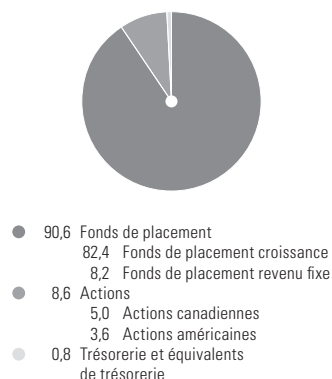
Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2015. 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

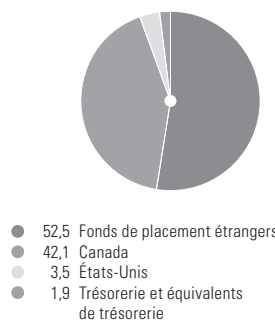
Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2014



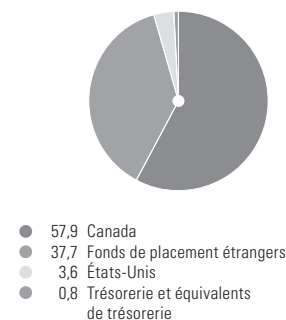
Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2015



Répartition géographique (%) au 31 mars 2014



Répartition géographique (%) au 31 mars 2015



Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	13,6
2. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	11,7
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	10,8
4. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	10,0
5. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	9,8
6. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	9,7
7. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	8,4
8. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	8,3
9. iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index Fund	5,0
10. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	4,9
11. iShares MSCI EAFE Index Fund	1,6
12. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	1,5
13. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	1,5
14. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,1
15. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
16. PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	0,6
17. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	0,4
18. SPDR S&P Global Natural Resources ETF	0,2
19. Vanguard Short-Term Bond ETF	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 T6 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T8 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

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

Les actions de série R6 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits.

Les actions de série R6 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série R8 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R8 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

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 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.

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