



Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers annuels audités du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les États financiers annuels audités gratuitement, sur demande, en vous adressant à votre représentant en épargne collective, en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280, en consultant les sites Internet 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 ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

AU 30 SEPTEMBRE 2014



Desjardins
Gestion de patrimoine

PLACEMENTS • INVESTISSEMENTS

Coopérer pour créer l'avenir

Remarque à l'égard des déclarations prospectives

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

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur du Fonds. Elles sont assujetties à des incertitudes et à des risques intrinsèques concernant le Fonds et les facteurs économiques en général, de sorte que les prévisions, projections et autres déclarations prospectives pourraient ne pas se matérialiser. Le lecteur est prié de ne pas se fier indûment à ces déclarations puisque les événements et les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux qui sont énoncés ou prévus dans les déclarations prospectives du Fonds en raison, mais sans s'y limiter, d'importants facteurs comme les conditions générales économiques, politiques et des marchés au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les modifications apportées aux lois et aux règlements, les jugements d'ordre judiciaire ou réglementaire, les poursuites judiciaires et les catastrophes.

Le lecteur est prié de noter que la liste susmentionnée des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, le lecteur est également incité à examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs. Toutes les opinions prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.

Message aux investisseurs	3

FONDS CONSTITUÉS EN FIDUCIE

Fonds de revenu

Fonds Desjardins Marché monétaire (parts de catégories A, C et F)	4
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)	17
Fonds Desjardins Obligations opportunités (parts de catégories A, I, C et F)	24
Fonds Desjardins Obligations à rendement en capital (parts de catégories A et I)	31
Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés (parts de catégories A, I, C et F)	37
Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique (parts de catégories A, I, C et F)	42
Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents (parts de catégories A, I, C et F)	48

Fonds équilibrés

Fonds Desjardins Équilibré tactique (parts de catégories A, I, C et F) (auparavant Fonds Desjardins Équilibré canadien)	54
Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégories A, T, I, C, R, F et S)	62
Fonds Desjardins Revenu de dividendes (parts de catégories A, T, I, C, R, F et S)	71

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)	91
Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur (parts de catégories A, T, I, C, R, F et S)	96
Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance (parts de catégories A, I, C et F)	106
Fonds Desjardins Environnement (parts de catégories A, I, C et F)	114
Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation (parts de catégories A, I, C et F)	121

Fonds d'actions américaines

Fonds Desjardins Actions américaines valeur (parts de catégories A, I, C et F)	127
Fonds Desjardins Actions américaines croissance (parts de catégories A, I, C et F)	134

Fonds d'actions mondiales et internationales

Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur (parts de catégories A, I, C et F)	141
Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance (parts de catégories A, I, C et F)	148
Fonds Desjardins Mondial de dividendes (parts de catégories A, T, I, C, R, F et S)	155
Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation (parts de catégories A, T, I, C, R, F et S)	165
Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation (parts de catégories A, I, C et F)	174
Fonds Desjardins Marchés émergents (parts de catégories A, I, C et F)	182
Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents (parts de catégories A, I, C et F)	189

Fonds spécialisés

Fonds Desjardins Placements complémentaires (parts de catégories A, T, I, C, R, F et S)	195
Fonds Desjardins Infrastructures mondiales (parts de catégories A, I, C et F)	206
Fonds Desjardins Immobilier mondial (parts de catégories A, T, I, C, R, F et S)	212

Solutions de placement

Fonds Diapason Revenu prudent (parts de catégories A, T4, I, C, R4, F et S4) (auparavant Portefeuille Diapason Retraite B (Conservateur))	222
Fonds Diapason Revenu conservateur (parts de catégories A, T4, I, C, R4, F et S4) (auparavant Portefeuille Diapason Conservateur)	231
Fonds Diapason Revenu modéré (parts de catégories A, T5, I, C, R5, F et S5) (auparavant Portefeuille Diapason Retraite D (Équilibré revenu))	240
Fonds Diapason Revenu diversifié (parts de catégories A, T6, I, C, R6, F et S6) (auparavant Portefeuille Diapason Retraite F (Croissance))	249
Fonds Diapason Croissance modéré (parts de catégories A, I, C et F) (auparavant Portefeuille Diapason Équilibré revenu)	258
Fonds Diapason Croissance diversifié (parts de catégories A, I, C et F) (auparavant Portefeuille Diapason Équilibré croissance)	266
Fonds Diapason Croissance équilibré (parts de catégories A, I, C et F) (auparavant Portefeuille Diapason Croissance)	274
Fonds Diapason Croissance ambitieux (parts de catégories A, I, C et F) (auparavant Portefeuille Diapason Croissance élevée)	282
Fonds Diapason Croissance maximum (parts de catégories A, I, C et F) (auparavant Portefeuille Diapason Croissance maximale)	290

Table des matières (suite)

Portefeuille SociéTerre Sécuritaire boursier (parts de catégories A, I, C et F)	298
Portefeuille SociéTerre Équilibré (parts de catégories A, I, C et F)	305
Portefeuille SociéTerre Croissance (parts de catégories A, I, C et F)	312
Portefeuille SociéTerre Croissance plus (parts de catégories A, I, C et F)	319
Portefeuille Chorus II Sécuritaire boursier (parts de catégories A, C et F)	326
Portefeuille Chorus II Équilibré revenu (parts de catégories A, C et F)	334
Portefeuille Chorus II Équilibré croissance (parts de catégories A, C et F)	342
Portefeuille Chorus II Croissance (parts de catégories A, C et F)	350
Portefeuille Chorus II Croissance élevée (parts de catégories A, C et F)	358
Portefeuille Chorus II Croissance maximale (parts de catégories A, C et F)	366

FONDS CONSTITUÉS EN SOCIÉTÉ

Fonds d'actions canadiennes

Catégorie de société Desjardins Croissance de dividendes (actions de séries A et C)	374
Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes de revenu (actions de séries A et C)	378
Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes valeur (actions de séries A et C)	382
Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes croissance (actions de séries A et C)	386

Fonds d'actions américaines

Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance (actions de séries A et C)	390

Fonds d'actions mondiales et internationales

Catégorie de société Desjardins Actions outre-mer croissance (actions de séries A et C)	394
Catégorie de société Desjardins Actions mondiales petite capitalisation (actions de séries A et C)	398
Catégorie de société Desjardins Opportunités des marchés émergents (actions de séries A et C)	402

Solutions de placement

Portefeuille Chorus II en catégorie de société Sécuritaire boursier (actions de séries A, T4, T6, C, R4 et R6)	406
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré revenu (actions de séries A, T4, T6, C, R4 et R6)	416
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré croissance (actions de séries A, T5, T7, C, R5 et R7)	426
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance (actions de séries A, T5, T7, C, R5 et R7)	436
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance élevée (actions de séries A, T6, T8, C, R6 et R8)	446
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance maximale (actions de séries A, T6, T8, C, R6 et R8)	456

FONDS CONSTITUÉS EN FIDUCIE

Fonds de revenu

Fonds Desjardins Revenu à taux variable (parts de catégories A, I, C et F)	466



À pareille date l'an dernier, je vous annonçais que l'exercice 2014 serait riche en nouveautés. Inspirés par la volonté constante de mieux satisfaire vos besoins financiers, nous avons tenu notre promesse. C'est donc avec beaucoup de fierté que je vous présente le bilan d'une année riche en défis relevés.

Contexte économique

Le dernier exercice financier s'est distingué par une croissance des marchés boursiers mondiaux, avec les meilleures performances enregistrées par le Canada et les États-Unis. Profitant des conditions favorables sur les marchés mondiaux, l'ensemble des Fonds Desjardins a enregistré des résultats positifs. Dans ce contexte propice, les investisseurs ont vu leurs actifs financiers croître durant cette période.

Une offre en constante évolution

Pour satisfaire vos attentes élevées en matière de placement, nous avons considérablement fait évoluer la gamme des Fonds Desjardins. Ainsi, quinze nouveaux fonds ont été lancés au cours de l'exercice terminé au 30 septembre.

À travers ces lancements de produits, nous avons bonifié notre offre de fonds internationaux afin de vous faire bénéficier de la croissance mondiale. De plus, nous avons ajouté huit nouveaux fonds constitués en société pour accroître notre offre de solutions de placement fiscalement avantageuses. Enfin, pour satisfaire les investisseurs à la recherche de revenu qui souhaitent minimiser les effets des fluctuations des taux d'intérêt, nous avons ajouté un fonds de revenu à taux variable.

Les Portefeuilles Diapason : adaptés à vos besoins

L'un des faits marquants du dernier exercice aura sans doute été la refonte des Portefeuilles Diapason, revus pour s'adapter aux besoins des investisseurs d'aujourd'hui. Avec une plus grande diversification géographique des titres détenus dans les portefeuilles de revenu et l'ajout du Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents dans les portefeuilles de croissance, plus que jamais les nouveaux Portefeuilles Diapason vous permettent de profiter du potentiel des marchés boursiers.

De plus, afin d'offrir davantage d'options de revenus, nous avons ajouté des catégories à distribution mensuelle fixe à l'offre des Portefeuilles Diapason Revenu. Ce type de revenu vous permet, notamment, de simplifier votre gestion budgétaire grâce à des revenus réguliers et de pouvoir reporter l'impôt dans le temps.

Les Portefeuilles Chorus II : un succès qui ne se dément pas

Les Portefeuilles Chorus II ont atteint en 2014 la barre des 5 milliards d'actifs sous gestion. Afin de maintenir notre position enviable sur le marché grâce à une offre haut de gamme pertinente, l'allocation d'actif des portefeuilles a été revue. D'autres travaux sont présentement en cours pour ajouter des nouvelles catégories de revenus. Ces catégories vous permettront d'avoir un plus large éventail de choix fiscalement avantageux. Elles seront lancées en octobre 2014.

Une récompense bien méritée

Le Fonds Desjardins Marchés émergents a été récompensé pour son excellente performance au cours de l'année 2013 en se voyant décerner la notation FundGrade A+ par la firme Fundata. Le fonds a ainsi obtenu la notation A+ pour une troisième année consécutive. Cette récompense confirme que nous avons su continuer à bien gérer nos produits existants tout en développant de nouveaux produits de grande qualité.

Vos préoccupations au cœur de nos priorités

L'exercice terminé au 30 septembre 2014 aura marqué l'évolution de notre site FondsDesjardins.com qui a été entièrement revu durant cette période. Il était pour nous primordial d'entreprendre ces travaux afin de vous livrer une information plus riche et facilement accessible. Dans un objectif de transparence, il nous apparaît essentiel que vous puissiez avoir une vue claire et simple des produits que vous détenez.

Comme vous pouvez le constater, nous avons tout mis en œuvre afin de satisfaire vos attentes à notre endroit. Nous avons amélioré des portefeuilles déjà fort populaires, lancé plusieurs nouveaux fonds et facilité l'accès à l'information. Au final, vous obtenez une offre de fonds plus complète, des produits qui se distinguent et qui ont su performer, et sur lesquels vous pouvez obtenir facilement l'information qui vous intéresse.

C'est avec beaucoup de fierté que je regarde ces réalisations visant à vous proposer des nouveautés en lien avec vos besoins financiers. Et c'est avec autant de confiance que j'entrevois l'ambitieuse liste de projets que nous avons pour le prochain exercice.

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

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de préserver le capital tout en maintenant sa liquidité et en procurant un revenu régulier. À cet effet, le Fonds investit essentiellement dans des titres du marché monétaire à court terme, tels les effets de commerce et les acceptations bancaires émis et garantis par les grandes sociétés canadiennes et par l'ensemble des institutions financières, dont les banques canadiennes, les sociétés de fiducie et les caisses d'épargne et de crédit, ainsi que dans des obligations à court terme du gouvernement du Canada, des gouvernements provinciaux canadiens et des corporations canadiennes.

Le Fonds peut également investir dans des bons du Trésor du gouvernement du Canada et des gouvernements provinciaux, dans des obligations à court terme des corporations municipales et des commissions ou des conseils scolaires ou encore dans les fonds garantis d'institutions financières canadiennes.

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

Risque

Veillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Marché monétaire. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque très faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Marché monétaire (parts de catégorie A) affichait un rendement de 0,11 %. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Ces résultats s'expliquent principalement par la stratégie de répartition d'actif mise de l'avant par le gestionnaire de portefeuille et, dans une moindre mesure, par le positionnement sur la courbe de taux.

Le gestionnaire de portefeuille a choisi de maintenir l'échéance moyenne du portefeuille au-dessus de celle de l'indice de référence, en raison de l'incertitude entourant la zone européenne et, plus récemment, en réaction aux révisions à la baisse de la croissance économique dans un contexte d'inflation faible et stable. La répartition d'actif a quant à elle été maintenue, afin de conserver l'exposition au secteur du crédit près des bornes supérieures. Les titres bancaires et d'entreprises ont représenté plus de 70 % de la composition du portefeuille tout au long de l'exercice. De plus, la volatilité des taux à plus long terme a permis au gestionnaire de portefeuille de varier son positionnement sur la courbe et de tirer ainsi profit des hausses temporaires de taux engendrées par les nombreux regains d'optimisme observés au cours de l'exercice.

La proportion de titres à taux variable gouvernementaux a été réduite à zéro afin de limiter l'exposition aux écarts de crédit à plus long terme et de diminuer l'exposition en titres obligataires.

Événements récents

Le gouverneur de la Banque du Canada semble satisfait de la dépréciation récente du dollar canadien face à la devise américaine. Dans un contexte d'inflation stable, un tel ajustement permet d'améliorer les termes d'échange sans intervenir directement sur la politique monétaire. Depuis le début du présent exercice, l'économie canadienne a crû au rythme annuel d'environ 2,5 %, en accord avec les attentes de la Banque du Canada. Bien que ces résultats soient encourageants et qu'il y ait une atténuation de la capacité excédentaire, l'inflation demeure stable à près de 2 %. Toutefois, le discours des représentants de la Banque du Canada laisse sous-entendre que l'organisme sera patient avant de resserrer sa politique monétaire, malgré la stabilisation de ces indicateurs.

Il faut également tenir compte du contexte d'incertitude géopolitique entourant l'Ukraine, la Syrie et l'Irak, ainsi que de l'éruption du virus Ebola. Ce dernier événement pourrait avoir d'importantes répercussions sur la croissance mondiale et suscite une grande mobilisation internationale afin d'en limiter la progression. Dans ce contexte, les placements gouvernementaux à court terme devraient recueillir la faveur des investisseurs internationaux.

Dans l'environnement actuel, le gestionnaire de portefeuille entend maintenir le positionnement du portefeuille de façon à conserver l'échéance moyenne au-dessus de celle de la cible, en privilégiant des expositions de crédit de qualité à court terme et des expositions gouvernementales de plus long terme.

Tel qu'il est prévu à la modification n° 1 datée du 2 septembre 2014 au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 27 mars 2014, le lancement des parts de catégorie I du Fonds Desjardins Marché monétaire a eu lieu le 6 octobre 2014.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 29 348 \$ (28 932 \$ au 30 septembre 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 les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	10,00	10,01	10,02	10,00	10,01
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,12	0,13	0,13	0,13	0,06
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—	—	—	—	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—	(0,01)	(0,01)	0,01	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,03	—
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,00	10,00	10,01	10,02	10,00

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,10
Total des charges	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,01
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,01
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,01
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,00

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,10
Total des charges	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,03
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,00

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

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	89 142	99 665	118 316	143 046	185 035
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	8 909 829	9 961 611	11 825 745	14 298 225	18 494 990
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,11	1,10	1,10	1,07	0,47
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,38	1,35	1,28	1,27	1,28
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	442,16	554,61	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	552
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	55 205
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,05
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,38
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	442,16
Valeur liquidative par part (\$)	10,00

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,86
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	442,16
Valeur liquidative par part (\$)	10,00

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

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

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

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

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

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins 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.

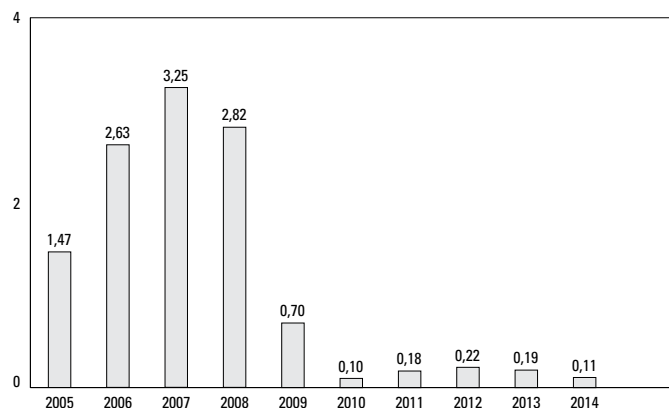
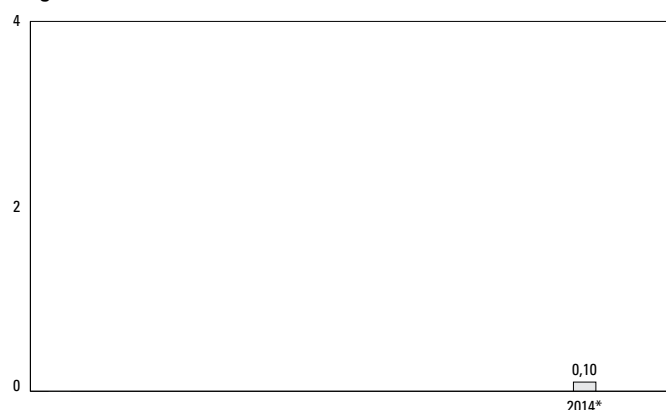
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- 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 C


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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

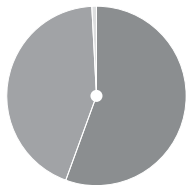
Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

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

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

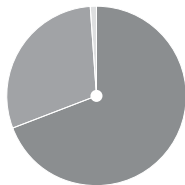
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013



- 55,8 Titres de marché monétaire
- 47,2 Sociétés
- 8,6 Municipalités et institutions parapubliques
- 43,4 Obligations canadiennes
- 27,6 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
- 15,8 Sociétés
- 0,8 Autres éléments de la valeur liquidative

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



- 69,2 Titres de marché monétaire
- 59,1 Sociétés
- 7,7 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
- 2,4 Municipalités et institutions parapubliques
- 29,7 Obligations canadiennes
- 16,2 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
- 13,5 Sociétés
- 1,1 Autres éléments de la valeur liquidative

Les 25 positions principales

Cette section ne présente pas de données ; en respect avec la Norme 81-106 qui exige que les trésoreries et équivalents de trésorerie soient regroupés sous une même catégorie, les 25 positions principales du Fonds sont presque essentiellement représentées par cette catégorie.

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 de parts 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 de parts 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

Objectif et stratégies de placement

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

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

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

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

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Revenu court terme. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Revenu court terme (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,69 % comparativement à 3,05 % 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 2,90 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Au cours de l'exercice financier qui a pris fin le 30 septembre 2014, le cycle de réduction de levier s'est poursuivi. Les décideurs des marchés développés, particulièrement ceux de la zone euro et du Japon, sont toujours aux prises avec l'impact déflationniste d'importants fardeaux de la dette après l'écroulement de la bulle de crédit. Les investisseurs sont devenus de plus en plus inquiets quant aux effets potentiels sur l'économie et le marché de l'arrêt des programmes de stimulus monétaire. Dans les marchés émergents, l'incertitude politique croissante, le mouvement à la baisse des taux de croissance séculaire et la fin apparente du supercycle des matières premières ont mis en lumière la vulnérabilité de plusieurs pays. Il est permis de se demander comment ceux-ci réagiront face aux hausses de volatilité attendues sur les marchés lorsque la Réserve fédérale américaine commencera à augmenter les taux d'intérêt.

Avec les politiques en place, les taux de la majorité des pays développés sont à zéro ou presque, la Banque du Canada ayant même un taux directeur réel négatif depuis le début de 2009. Dans ce contexte, la plupart des banques centrales ont continué à utiliser une variété d'outils, traditionnels ou non, pour combattre les pressions déflationnistes qui ont pesé sur l'inflation tendancielle. Alors que la Réserve fédérale américaine a annoncé qu'elle mettrait fin à son programme d'assouplissement quantitatif en octobre et qu'elle cesserait bientôt de préciser ses intentions, la Banque du Japon et la Banque centrale européenne ont maintenu ou accru leur politique monétaire très accommodante, suggérant que les liquidités mondiales resteront élevées pour quelque temps.

Durant tout l'exercice, la Banque du Canada a maintenu le taux directeur inchangé à 1 %. Le rendement des obligations du gouvernement du Canada de deux ans a baissé de cinq points de base et celui des titres de cinq ans a baissé de 25 points de base approximativement. Les écarts de crédit se sont par ailleurs resserrés.

La valeur ajoutée du Fonds s'explique en grande partie par le positionnement choisi en prévision d'un aplatissement de la courbe de taux, ainsi que par l'impact favorable d'une surpondération en obligations de grande qualité du secteur financier. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'impact négatif de la durée du portefeuille, qui était plus courte que celle de l'indice de référence. Les sous-pondérations en obligations provinciales et de sociétés notées BBB du secteur des produits industriels ont aussi nui à la performance relative du Fonds.

Événements récents

Malgré l'activité économique qui ralentit à l'échelle mondiale, sauf aux États-Unis, le sous-gestionnaire de portefeuille estime que la situation va s'améliorer au cours des prochains trimestres. Cette croissance demeurera toutefois probablement inférieure aux niveaux historiques enregistrés à cette étape d'un cycle de reprise. Elle sera aussi vraisemblablement moins forte qu'anticipé compte tenu de l'ampleur des stimuli monétaires. Dans plusieurs pays développés, incluant le Canada, les États-Unis, le Royaume-Uni et l'Australie, l'expansion du produit intérieur brut réel pourrait se situer entre 2 % et 3 % durant les prochains 12 à 18 mois. Au Japon et dans la zone euro, l'activité sera plus lente en raison des défis structurels et des risques déflationnistes. Dans les marchés émergents, la progression sera plus appréciable, mais elle se situera en dessous des moyennes annoncées récemment. Enfin, les économies vieillissantes seront davantage forcées à se distancer des modèles de croissance basés sur l'exportation.

Aux États-Unis, les indicateurs continuent de laisser entrevoir un redressement de l'économie après le ralentissement du premier trimestre de 2014. Les chiffres sur la création d'emplois non agricoles, le nombre de réclamations de chômage, l'état du marché du logement et les résultats d'enquêtes sur la confiance des entreprises sont autant de facteurs qui pointent vers une solide expansion.

L'activité récente de l'économie canadienne a été plus vigoureuse que prévu et les données fondamentales ainsi que la demande intérieure demeurent relativement fortes. Après s'être raffermi au premier semestre de l'année, le dollar canadien s'est déprécié au troisième trimestre. Il se trouve présentement beaucoup plus bas qu'il ne l'a été au cours des dernières années et avec la croissance supérieure aux États-Unis, il devrait dynamiser le secteur des exportations et faire augmenter l'inflation.

La politique monétaire est très stimulante et les taux demeurent près de leurs creux historiques au Canada. Le sous-gestionnaire de portefeuille ne prévoit pas dans un avenir rapproché d'augmentation très soutenue des taux, mais il maintient une durée du portefeuille plus courte que celle de l'indice de référence alors que les taux actuels demeurent peu attrayants.

Bien que les écarts sur les obligations de sociétés canadiennes se soient rétrécis, ils demeurent considérables selon les standards historiques et leurs niveaux actuels reflètent encore l'existence d'une prime de liquidité dans le marché. 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 du secteur financier et en titres adossés à des actifs. Le portefeuille affiche une sous-pondération des titres évalués BBB et du secteur des produits industriels.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 26 930 \$ (les montants à recevoir du gestionnaire étaient de 53 106 \$ au 30 septembre 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 les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	4,20	4,31	4,41	4,43	4,45
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,13	0,13	0,13	0,16	0,17
Total des charges	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	(0,01)	—	(0,02)	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03	(0,03)	(0,06)	0,03	0,05
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,08	0,02	—	0,10	0,12
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,06	0,07	0,06	0,09	0,10
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,01	0,04	0,05	0,02	0,02
Distributions totales ⁽³⁾	0,07	0,11	0,11	0,11	0,12
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	4,20	4,20	4,31	4,41	4,43

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (12 mois) \$	2011 (12 mois) \$	2010 (4 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,92	10,06	10,15	10,22	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,30	0,32	0,28	0,36	0,55
Total des charges	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	(0,09)	(0,04)	0,02	(0,11)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,04	(0,17)	0,01	0,40	(0,22)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,33	0,06	0,25	0,78	0,22
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,29	0,29	0,25	0,45	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,29	0,29	0,25	0,45	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,97	9,92	10,06	10,15	10,22

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,25
Total des charges	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,02)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,10
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,11
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,11
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,00

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,25
Total des charges	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,15
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,11
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,11
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,05

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

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

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

* 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	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	187 872	252 234	785 439	907 468	853 562
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	44 651 664	60 017 820	182 266 541	205 407 857	192 353 110
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,66	1,62	1,55	1,56	1,56
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,66	1,62	1,55	1,57	1,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	88,14	152,69	226,32	105,01	120,81
Valeur liquidative par part (\$)	4,21	4,20	4,31	4,42	4,44

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (12 mois)	2011 (12 mois)	2010 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 087 298	874 730	172 121	1 991	51
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	109 021 541	88 044 688	17 093 156	196 111	5 000
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	88,14	152,69	226,32	105,01	120,81
Valeur liquidative par part (\$)	9,97	9,94	10,07	10,15	10,23

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,59
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	88,14
Valeur liquidative par part (\$)	10,00

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	88,14
Valeur liquidative par part (\$)	10,05

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

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

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

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

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

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

* Début des opérations pour la catégorie I en 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.

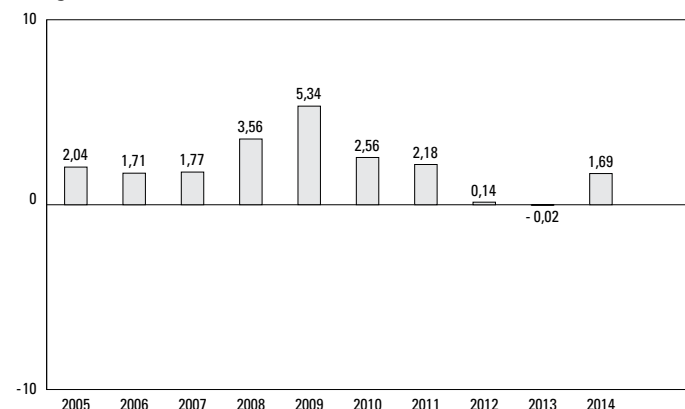
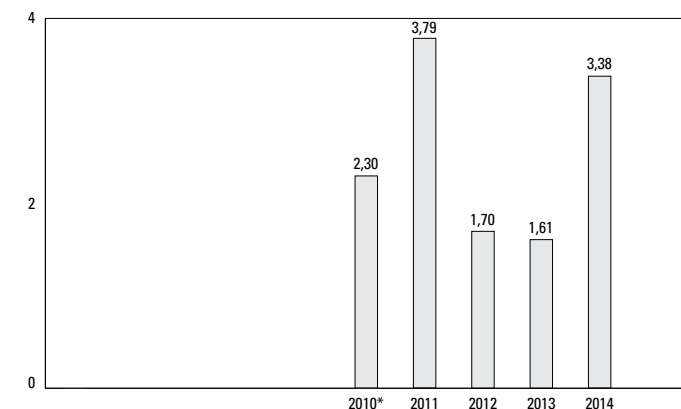
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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.

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

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	1,69	0,60	1,31	2,09
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	2,90	2,13	2,90	3,94
Indice composé*	3,05	2,42	3,16	4,14

Catégorie I

Parts de catégorie I	3,38	2,23	—	2,97
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	2,90	2,13	—	3,09
Indice composé*	3,05	2,42	—	3,33

Catégorie C

Parts de catégorie C	—	—	—	1,15
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	—	—	—	2,23
Indice composé*	—	—	—	2,35

Catégorie F

Parts de catégorie F	—	—	—	1,62
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	—	—	—	2,23
Indice composé*	—	—	—	2,35

* L'indice composé est constitué comme suit :

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

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

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

Indice obligataire gouvernement à court terme FTSE TMX Canada

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

Indice obligataire société à court terme FTSE TMX Canada

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

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

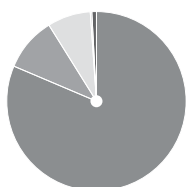
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Revenu court terme (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,69 % comparativement à 3,05 % 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 2,90 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de

référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

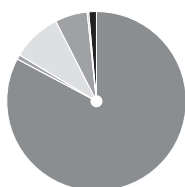
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013



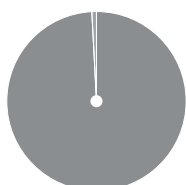
- 81,5 Obligations canadiennes
 - 8,3 Gouvernement du Canada
 - 9,4 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
 - 1,1 Municipalités et institutions parapubliques
 - 62,7 Sociétés
- 9,8 Titres adossés à des créances hypothécaires
- 7,7 Titres adossés à des crédits mobiliers
- 0,2 Hypothèques
- 0,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



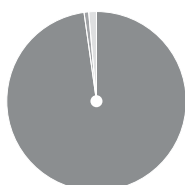
- 82,9 Obligations canadiennes
 - 16,1 Gouvernement du Canada
 - 13,5 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
 - 0,9 Municipalités et institutions parapubliques
 - 52,4 Sociétés
- 0,9 Obligations étrangères
- 8,9 Titres adossés à des créances hypothécaires
- 5,9 Titres adossés à des crédits mobiliers
- 0,1 Hypothèques
- 1,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013



- 99,2 Canada
- 0,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014



- 97,8 Canada
- 0,9 Autres pays**
- 1,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fiducie du Canada pour l'habitation, taux variable, 2018-03-15	4,8
2. Hydro-Québec, taux variable, 2018-09-03	3,9
3. Banque Toronto-Dominion, 2,948 %, 2016-08-02	3,1
4. Banque de Montréal, 3,103 %, 2016-03-10	3,0
5. Fiducie de capital RBC, taux variable, 2019-04-09	2,8
6. Banque Royale du Canada, 3,030 %, 2016-07-26	2,4
7. Fiducie du Canada pour l'habitation, taux variable, 2015-09-15	2,4
8. Fiducie du Canada pour l'habitation, taux variable, 2017-03-15	2,0
9. Société Financière Manuvie, 5,505 %, 2018-06-26	2,0
10. Gouvernement du Canada, série A875, 1,250 %, 2018-03-01	1,9
11. Banque Scotia, 2,740 %, 2016-12-01	1,9
12. Province de la Colombie-Britannique, taux variable, 2020-01-10	1,8
13. Province du Manitoba, taux variable, 2019-04-02	1,7
14. Banque de Montréal, taux variable, 2019-04-11	1,7
15. Province de l'Ontario, taux variable, 2018-12-03	1,6
16. Financière Sun Life 5,590 %, (taux variable à partir du 2018-01-30), 2023-01-30	1,6
17. Hydro One, taux variable, 2019-03-21	1,6
18. Société de services financiers Wells Fargo Canada 2,774 %, 2017-02-09	1,6
19. Fiducie du Canada pour l'habitation, taux variable, 2017-09-15	1,6
20. Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,220 %, 2018-03-07	1,6
21. Société financière IGM, 7,350 %, 2019-04-08	1,5
22. Schooner Trust, 5,194 %, 2017-05-12	1,5
23. Province de l'Ontario, taux variable, 2019-08-26	1,5
24. Province du Manitoba, taux variable, 2018-04-02	1,4
25. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3

Total **52,2**

* 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 de parts 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 de parts 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

Objectif et stratégies de placement

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

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

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

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

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Obligations canadiennes. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Obligations canadiennes (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,01 %, comparativement à 6,34 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

La fin de l'année 2013 a été marquée par des événements importants aux États-Unis. À la mi-décembre, le Congrès s'est entendu sur un plan budgétaire de deux ans qui mettait fin aux coupures drastiques des services non essentiels ainsi qu'à un défaut de paiement potentiel du Trésor américain. Un peu plus tard en décembre, la banque centrale des États-Unis (Fed) a annoncé qu'elle commençait à réduire le rythme de ses achats de titres dans le cadre de son programme d'assouplissement quantitatif. Les taux obligataires canadiens et américains ont ainsi maintenu une tendance haussière au cours du trimestre.

Le début de l'année 2014 a donné lieu à beaucoup d'incertitudes sur les marchés financiers. Une vague de froid extrême et de nombreuses tempêtes de neige ont eu pour effet de ralentir les dépenses de consommation personnelles, mais c'est surtout l'investissement privé réel qui a chuté le plus avec un repli de 11,7 % durant le premier trimestre. Pendant la période, le produit intérieur brut américain a reculé de 2,9 %. Par ailleurs, dès la fin du mois de février, le monde entier a été témoin de la chute du président ukrainien, de la prise de la Crimée par les forces russes, puis de l'annexion de cette région à la Russie par voie de référendum. Dans la foulée de ces événements, les taux obligataires ont effacé les hausses récentes affichées et sont revenus à des niveaux inférieurs à ceux enregistrés au 30 septembre 2013.

Les deuxième et troisième trimestres de l'année 2014 ont aussi été marqués par une volatilité élevée sur les marchés. L'éruption récente du virus Ebola, qui représente un risque économique sérieux à l'échelle mondiale, mobilise de nombreux intervenants internationaux. De plus, les conflits en Iraq et en Syrie pourraient également avoir un effet important sur les marchés.

Durant la dernière année, le gestionnaire de portefeuille a diminué la surpondération des titres de sociétés, afin de se prémunir contre un recul des marchés boursiers et du crédit en général. Par conséquent, la surpondération de ce secteur a été réduite de 6 % et il représente environ 31 % de l'ensemble du portefeuille. Dans le même ordre d'idées, l'exposition au secteur provincial a été diminuée de 2 % par rapport à son indice de référence. Ce sont les titres du gouvernement canadien et de ses agences qui ont profité de la réallocation des sommes ainsi dégagées. Malgré la vigueur des données économiques au tournant de l'année 2014, le gestionnaire de portefeuille a maintenu l'échéance moyenne du portefeuille à un niveau près de celui de l'indice de référence, compte tenu des conflits et des tensions géopolitiques à l'étranger.

Événements récents

Alors que la performance du marché du travail américain continue de dépasser les attentes des autorités monétaires, tout indique que la banque centrale des États-Unis mettra fin à ses achats d'obligations prochainement. Un relèvement des taux directeurs américains devrait même s'amorcer vers la mi-2015, ce qui exercera une importante pression haussière sur les taux obligataires. Les difficultés des économies d'outre-mer et l'environnement géopolitique incertain devraient toutefois limiter la remontée des taux obligataires de long terme. De son côté, la Banque du Canada pourrait amorcer son resserrement monétaire aussi loin qu'au cours des derniers trimestres de 2015. Les taux obligataires canadiens augmenteraient ainsi vraisemblablement moins rapidement que ceux des États-Unis, particulièrement dans la partie courte de la courbe de rendement.

Le gestionnaire de portefeuille entend conserver le positionnement actuel du portefeuille en privilégiant une légère surpondération des titres de sociétés de courte durée, afin de profiter du rendement qu'ils procurent. Cependant, le risque inhérent à cette classe d'actif est diversifié par l'ajout de placements plus conservateurs, comme ceux liés aux services publics et aux infrastructures. Une détérioration éventuelle des conditions économiques pourrait entraîner une diminution de la représentation de ces titres au sein du portefeuille.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 6 744 \$ (les montants à recevoir du gestionnaire étaient de 148 521 \$ au 30 septembre 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 les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	5,55	5,87	5,78	5,69	5,53
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,19	0,20	0,22	0,24	0,23
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,03	0,09	0,03	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,17	(0,16)	0,02	0,11	0,18
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,28	(0,02)	0,24	0,29	0,39
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,09	0,11	0,13	0,23	0,14
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	0,05	—	0,08	—
remboursement de capital	0,03	—	0,03	—	0,03
Distributions totales⁽³⁾	0,12	0,16	0,16	0,31	0,17
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	5,71	5,55	5,87	5,78	5,69

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	10,26	10,79	10,55	10,71	10,31
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,35	0,37	0,39	0,43	0,41
Total des charges	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	(0,04)	0,17	0,05	0,13
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,30	(0,84)	0,04	0,22	0,33
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,68	(0,51)	0,60	0,70	0,87
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	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⁽³⁾	0,35	0,42	0,38	0,82	0,38
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,59	10,26	10,79	10,55	10,71

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,29
Total des charges	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,11
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,30
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,11
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,04
Distributions totales ⁽³⁾	0,15
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,29

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,29
Total des charges	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,24
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,48
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,15
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,15
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,34

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

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

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

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	2 851 976	2 300 530	357 247	85 936	76 706
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	268 994 858	224 043 801	33 084 539	8 133 907	7 153 483
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	84,70	120,21	122,52	122,67	224,66
Valeur liquidative par part (\$)	10,60	10,27	10,80	10,57	10,72

Ratios et données supplémentaires

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

Ratios et données supplémentaires

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

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

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

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

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

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

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

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

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Obligations canadiennes sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,33 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

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

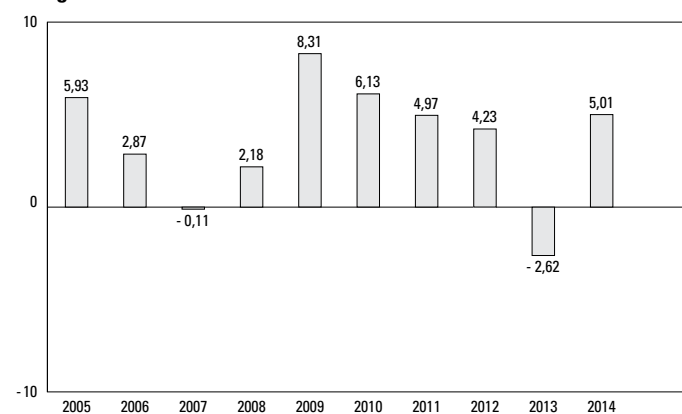
Rendement passé

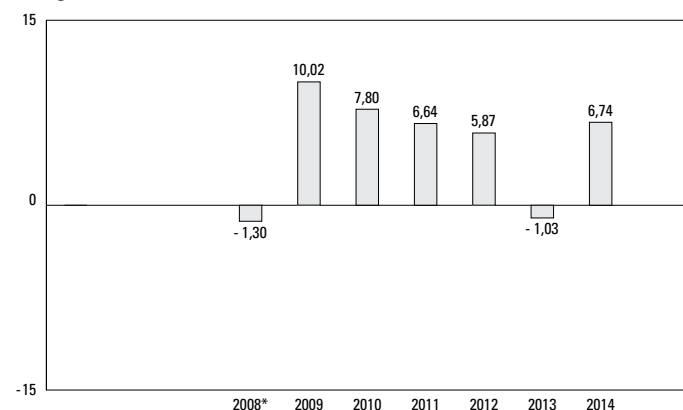
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement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

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

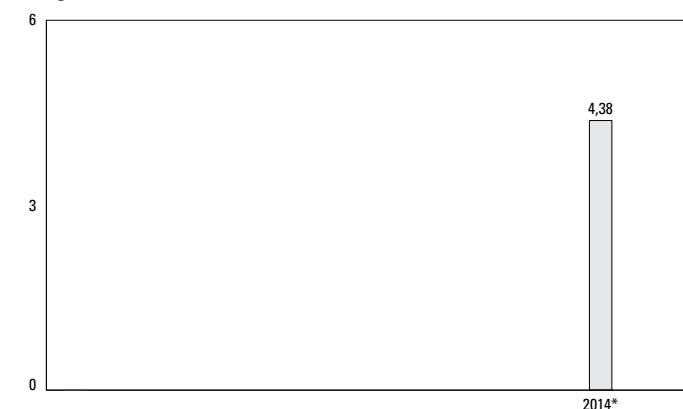
Rendements annuels (%)

Catégorie A



Catégorie I

* Début des opérations le 25 mars 2008.

Catégorie C

* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F

* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	5,01	2,15	3,49	3,64
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,34	3,45	4,85	5,37
Catégorie I				
Parts de catégorie I	6,74	3,80	5,16	5,25
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,34	3,45	4,85	5,14
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	4,38
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	4,96
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

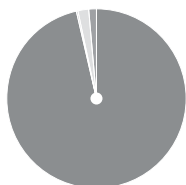
L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations ayant une notation élevée dont l'échéance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

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

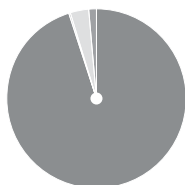
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Obligations canadiennes (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,01 %, comparativement à 6,34 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

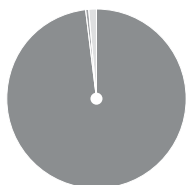
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013

● 96,4	Obligations canadiennes
27,3	Gouvernement du Canada
29,7	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
3,5	Municipalités et institutions parapubliques
35,9	Sociétés
● 0,4	Obligations supranationales
● 1,9	Titres adossés à des créances hypothécaires
● 1,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie

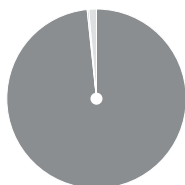
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014

● 95,1	Obligations canadiennes
29,5	Gouvernement du Canada
31,0	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
3,4	Municipalités et institutions parapubliques
31,2	Sociétés
● 0,4	Obligations supranationales
● 3,3	Titres adossés à des créances hypothécaires
● 1,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013

● 98,3	Canada
● 0,4	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 30 septembre 2014

● 98,4	Canada
● 0,4	Autres pays**
● 1,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

1.	Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,050 %, 2017-06-15	5,1
2.	Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,750 %, 2018-06-15	4,4
3.	Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,350 %, 2018-12-15	4,0
4.	Province de l'Ontario, 4,200 %, 2020-06-02	3,0
5.	Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,850 %, 2016-12-15	2,9
6.	Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,400 %, 2022-12-15	2,8
7.	Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,800 %, 2021-06-15	2,3
8.	Province de Québec, 3,000 %, 2023-09-01	1,9
9.	Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	1,9
10.	Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	1,9
11.	Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,750 %, 2020-03-15	1,8
12.	Gouvernement du Canada, 2,500 %, 2024-06-01	1,8
13.	Banque Scotia, 1,800 %, 2016-05-09	1,7
14.	Province de Québec, 4,500 %, 2017-12-01	1,7
15.	Province de l'Ontario, 4,400 %, 2019-06-02	1,6
16.	Province de Québec, 4,250 %, 2021-12-01	1,5
17.	Province de Québec, 5,000 %, 2041-12-01	1,4
18.	Province de la Colombie-Britannique, 4,300 %, 2042-06-18	1,3
19.	Province de la Colombie-Britannique série BCCD-32, 3,300 %, 2023-12-18	1,3
20.	Province de l'Ontario, 5,600 %, 2035-06-02	1,3
21.	Gouvernement du Canada, série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	1,2
22.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
23.	Province de l'Ontario, 3,500 %, 2024-06-02	1,2
24.	LNH Banque Toronto-Dominion, 0,650 %, 2016-06-01	1,1
25.	Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	1,1

Total

51,4

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement de parts 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 de parts 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

Objectif et stratégies de placement

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

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

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

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

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Obligations opportunités. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Obligations opportunités (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,55 %, comparativement à 6,34 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les titres à revenu fixe canadiens ont affiché de solides résultats au cours de l'exercice, les obligations provinciales et de sociétés ayant surclassé les obligations fédérales. Les obligations de sociétés américaines de grande qualité ont également affiché une solide progression, à l'instar des obligations de sociétés canadiennes à rendement élevé.

La répartition sectorielle, suivie de la sélection de titres, de la répartition géographique et du positionnement sur la courbe sont autant de facteurs qui ont contribué au rendement. En ce qui concerne la répartition sectorielle, la surpondération des obligations de sociétés américaines a été le principal élément ayant contribué à la performance, suivie de l'exposition aux obligations d'hypothèques résidentielles américaines. L'exposition aux marchés émergents et aux titres de sociétés à rendement élevé, qui ont bien performé au cours de l'exercice, a eu une incidence positive sur le rendement, contrairement à la position en obligations liées à l'inflation. La sélection de titres de sociétés, particulièrement les banques, a contribué à la performance, tout comme le positionnement sur la courbe aux États-Unis et l'exposition à plusieurs positions étrangères libellées dans une monnaie autre que le dollar canadien. Enfin, une modeste position longue dans le dollar américain, lequel s'est apprécié par rapport au dollar canadien, a contribué au rendement.

Événements récents

La croissance économique mondiale demeure modérée et inégale. Cette croissance mondiale pour 2014 est estimée à 2,7 %, avec une appréciation de 1,8 % pour les pays industrialisés et de 4,4 % pour les économies émergentes. En 2015, elle devrait se situer à 3,2 %, celle-ci provenant surtout des marchés développés.

L'inégalité de la croissance économique est répartie à l'échelle mondiale, mais elle est plus prononcée dans les pays développés. Les estimations de croissance pour les États-Unis se situent à 2,5 % pour 2014 et à 3,9 % pour 2015, tandis que la croissance européenne devrait demeurer modeste à 1,2 % cette année et à 1,6 % l'an prochain. Le Japon devra également composer avec une croissance faible, laquelle est estimée à 1,1 % et 1,7 % pour 2014 et 2015, respectivement.

La Banque du Canada (BdC) a reconnu que les exportations se sont récemment intensifiées, en précisant toutefois qu'elle doute que la situation se traduise par une hausse des investissements des entreprises et des embauches. Compte tenu du ton relativement conciliant de la BdC, les signaux mixtes issus des données au Canada devraient faire en sorte que celle-ci maintiendra le statu quo, du moins jusqu'à ce que la Réserve fédérale américaine ait entamé son cycle haussier. En outre, alors que la vigueur du secteur automobile connaît un revirement, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que le dollar canadien demeure faible, avec un taux de change qui se rapprochera de 1,15 au cours des six prochains mois. Par ailleurs, ses prévisions de croissance du produit intérieur brut (PIB) pour 2014 demeurent à 2,3 %.

Le Fonds a maintenu une surpondération des titres de créance américains tout au long de l'exercice. Malgré les écarts de crédit moins importants, les évaluations des titres de sociétés demeurent généralement raisonnables et les données fondamentales sont solides. Alors que les taux officiels devraient rester faibles pendant un certain temps, la demande des investisseurs en matière de revenus, et donc le soutien technique pour ce secteur, devraient persister. La sélection de titres, particulièrement ceux du secteur des services financiers, demeure un élément clé de l'exposition aux titres de sociétés. Le Fonds affiche également une sous-pondération des titres provinciaux, puisque les finances des provinces demeurent sous pression. La durée globale est inférieure à celle de l'indice de référence alors que le Fonds affiche une modeste sous-pondération du dollar canadien par rapport à la position longue du dollar américain.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant l'exercice clos le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 11 500 \$ (8 507 \$ en 2013).

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 55 455 \$ (les montants à recevoir du gestionnaire étaient de 61 840 \$ au 30 septembre 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 les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	10,47	11,08	10,85	10,73	10,16
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,37	0,40	0,38	0,39	0,41
Total des charges	(0,19)	(0,19)	(0,18)	(0,18)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,03	0,16	0,25	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35	(0,19)	0,18	0,06	0,28
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,59	0,05	0,54	0,52	0,90
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,17	0,22	0,20	0,20	0,24
des dividendes	—	—	—	0,01	—
des gains en capital	—	0,09	0,05	0,09	—
remboursement de capital	0,08	—	0,06	0,08	0,11
Distributions totales⁽³⁾	0,25	0,31	0,31	0,38	0,35
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,80	10,47	11,08	10,85	10,73

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	10,66	11,20	10,88	10,99	10,31
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,37	0,48	0,37	0,39	0,42
Total des charges	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	(0,12)	0,19	0,26	0,32
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,29	(0,94)	0,17	0,05	0,45
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,76	(0,58)	0,73	0,70	1,19
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,40	0,37	0,36	0,67	0,43
des dividendes	—	—	—	0,01	0,01
des gains en capital	—	0,06	0,05	0,10	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,40	0,43	0,41	0,78	0,44
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,04	10,66	11,20	10,88	10,99

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,28
Total des charges	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,28
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,10
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,07
Distributions totales ⁽³⁾	0,17
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,32

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,27
Total des charges	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,54
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,17
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,17
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,34

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

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	248 622	338 221	1 905 872	1 919 200	1 711 565
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	23 011 712	32 272 492	171 846 349	176 811 808	159 317 361
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,80	1,76	1,69	1,69	1,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,80	1,76	1,69	1,70	1,73
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	81,93	72,94	61,88	75,29	80,07
Valeur liquidative par part (\$)	10,80	10,48	11,09	10,85	10,74

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	2 716 433	2 215 918	349 215	84 863	77 201
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	245 830 664	207 797 453	31 149 757	7 795 611	7 018 050
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	81,93	72,94	61,88	75,29	80,07
Valeur liquidative par part (\$)	11,05	10,66	11,21	10,89	11,00

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	315
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	30 459
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,85
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	81,93
Valeur liquidative par part (\$)	10,33

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	81,93
Valeur liquidative par part (\$)	10,38

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

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

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

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

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

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

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

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Obligations opportunités sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,44 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

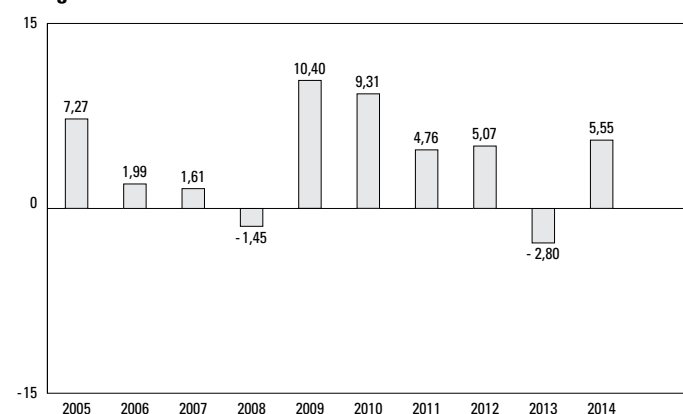
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

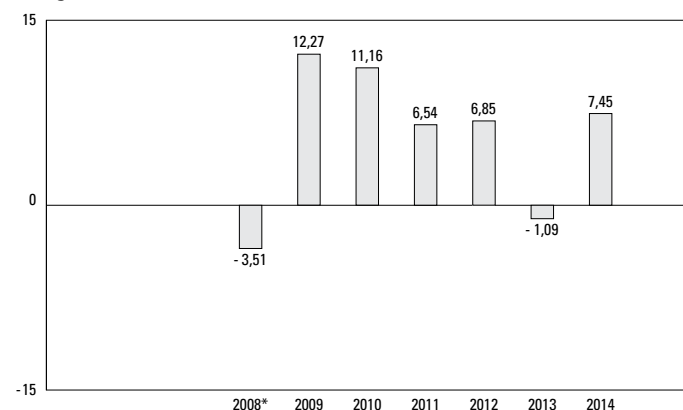
— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,84 %
— Rémunération des courtiers	0,50 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

Rendement passé

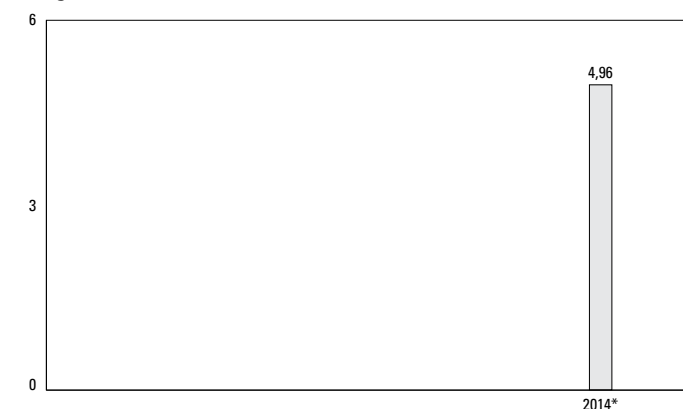
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement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

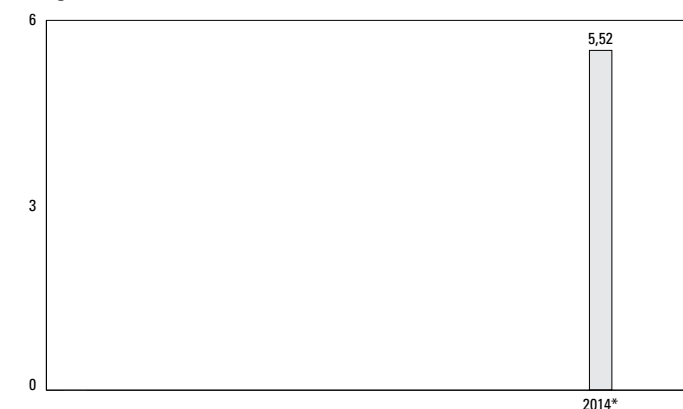
Rendements annuels (%)
Catégorie A


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.

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

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	5,55	2,53	4,30	4,09
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,34	3,45	4,85	5,37
Catégorie I				
Parts de catégorie I	7,45	4,33	6,11	5,94
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,34	3,45	4,85	5,14
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	4,96
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	5,52
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

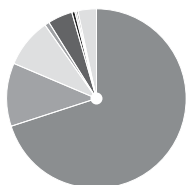
L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations ayant une notation élevée dont l'échéance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

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

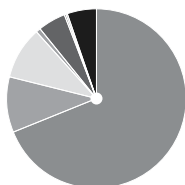
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Obligations opportunités (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,55 %, comparativement à 6,34 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

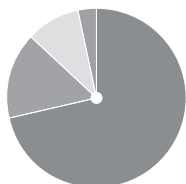
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013

- 70,2 Obligations canadiennes
 - 35,0 Gouvernement du Canada
 - 18,7 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
 - 3,8 Municipalités et institutions parapubliques
 - 12,7 Sociétés
- 11,4 Obligations américaines
- 8,7 Obligations étrangères
- 0,9 Obligations supranationales
- 4,5 Titres adossés à des créances hypothécaires
 - 0,6 Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens
 - 3,9 Titres adossés à des créances hypothécaires américains
- 0,5 Titres adossés à des crédits mobiliers
- 0,3 Instruments financiers dérivés canadiens
- 0,2 Actions américaines
- 3,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

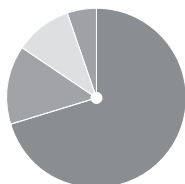
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014

- 69,2 Obligations canadiennes
 - 27,3 Gouvernement du Canada
 - 22,4 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
 - 2,9 Municipalités et institutions parapubliques
 - 16,6 Sociétés
- 10,2 Obligations américaines
- 9,5 Obligations étrangères
- 0,8 Obligations supranationales
- 4,8 Titres adossés à des créances hypothécaires
 - 1,1 Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens
 - 3,7 Titres adossés à des créances hypothécaires américains
- 0,3 Titres adossés à des crédits mobiliers
- 0,3 Instruments financiers dérivés canadiens
- 0,4 Actions
 - 0,2 Actions canadiennes
 - 0,2 Actions américaines
- 5,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013

- 71,6 Canada
- 15,5 États-Unis
- 9,6 Autres pays**
- 3,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014

- 70,5 Canada
- 14,1 États-Unis
- 10,3 Autres pays**
- 5,1 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	5,1
2. Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2022-06-01	4,1
3. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2019-04-15	4,0
4. Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2017-09-01	3,8
5. Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	3,0
6. Gouvernement du Canada, série A55, 8,000 %, 2023-06-01	2,5
7. Gouvernement du Canada, 1,250 %, 2016-02-01	2,5
8. Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,350 %, 2020-12-15	2,1
9. Province de la Colombie-Britannique, 2,700 %, 2022-12-18	1,8
10. Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2023-06-01	1,8
11. Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	1,7
12. Province de l'Ontario, 2,850 %, 2023-06-02	1,7
13. Province de Québec, 4,500 %, 2016-12-01	1,4
14. Province de l'Alberta, 2,550 %, 2022-12-15	1,4
15. Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	1,3
16. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,400 %, 2022-12-15	1,3
17. Province de l'Ontario, 3,500 %, 2043-06-02	1,3
18. Province de Québec, 3,000 %, 2023-09-01	1,3
19. Gouvernement du Canada, série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	1,2
20. Province de l'Ontario, 3,500 %, 2024-06-02	1,2
21. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,050 %, 2017-06-15	1,1
22. Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,700 %, 2017-12-15	0,9
23. Province de l'Ontario, 4,200 %, 2020-06-02	0,9
24. Province de la Saskatchewan, 3,400 %, 2042-02-03	0,8
25. Province de Québec, 4,250 %, 2043-12-01	0,8
Total	49,0

* 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 de parts 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 de parts 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 à rendement en capital (parts de catégories A et I)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un rendement semblable à celui d'un fonds de titres à revenu fixe canadien, les frais liés aux opérations et les frais de couverture en moins. Pour ce faire, il investit principalement dans un portefeuille de titres de participation canadiens et couvre le risque lié aux actions en concluant des instruments dérivés (contrats à terme de gré à gré) qui offrent au Fonds un rendement basé sur celui d'un fonds de titres à revenu fixe canadien.

Le Fonds peut investir directement dans des titres de créance et jusqu'à 30 % du coût de l'ensemble de ses biens dans des titres étrangers.

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

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Obligations à rendement en capital. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Obligations à rendement en capital (parts de catégorie A) affichait un rendement de 4,03 %, comparativement à 6,34 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Fonds Desjardins Obligations canadiennes

Durant la dernière année, le gestionnaire de portefeuille a diminué la surpondération des titres de sociétés, afin de se prémunir contre un recul des marchés boursiers et du crédit en général. Par conséquent, la surpondération de ce secteur a été réduite de 6 % et il représente environ 31 % de l'ensemble du portefeuille. Dans le même ordre d'idées, l'exposition au secteur provincial a été diminuée de 2 % par rapport à son indice de référence. Ce sont les titres du gouvernement canadien et de ses agences qui ont profité de la réallocation des sommes ainsi dégagées. Malgré la vigueur des données économiques au tournant de l'année 2014, le gestionnaire de portefeuille a maintenu l'échéance moyenne du portefeuille à un niveau près de celui de l'indice de référence, compte tenu des conflits et des tensions géopolitiques à l'étranger.

Fonds Desjardins Obligations opportunités

La répartition sectorielle, suivie de la sélection de titres, de la répartition géographique et du positionnement sur la courbe sont autant de facteurs qui ont contribué au rendement. En ce qui concerne la répartition sectorielle, la surpondération des obligations de sociétés américaines a été le principal élément ayant contribué à la performance, suivie de l'exposition aux titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles américaines. L'exposition aux marchés émergents et aux titres de sociétés à rendement élevé, qui ont bien performé au cours de l'exercice, a eu une incidence positive sur la performance, contrairement à la position en obligations liées à l'inflation. La sélection de titres de sociétés, particulièrement les banques, a contribué à la performance, tout comme le positionnement sur la courbe aux États-Unis et l'exposition à plusieurs positions

étrangères libellées dans une monnaie autre que le dollar canadien. Enfin, une modeste position longue dans le dollar américain, lequel s'est apprécié par rapport au dollar canadien, a contribué au rendement.

Événements récents

Fonds Desjardins Obligations canadiennes

Alors que la performance du marché du travail américain continue de dépasser les attentes des autorités monétaires, tout indique que la banque centrale des États-Unis mettra fin à ses achats d'obligations prochainement. Un relèvement des taux directeurs américains devrait même s'amorcer vers la mi-2015, ce qui exercera une importante pression haussière sur les taux obligataires.

Les difficultés des économies d'outre-mer et l'environnement géopolitique incertain devraient toutefois limiter la remontée des taux obligataires de long terme. De son côté, la Banque du Canada pourrait amorcer son resserrement monétaire aussi loin qu'au cours des derniers trimestres de 2015. Les taux obligataires canadiens augmenteraient ainsi vraisemblablement moins rapidement que ceux des États-Unis, particulièrement dans la partie courte de la courbe de rendement.

Le gestionnaire de portefeuille entend conserver le positionnement actuel du portefeuille en privilégiant une légère surpondération des titres de sociétés de courte durée, afin de profiter du rendement qu'ils procurent. Cependant, le risque inhérent à cette classe d'actif est diversifié par l'ajout de placements plus conservateurs, comme ceux liés aux services publics et aux infrastructures. Une détérioration éventuelle des conditions économiques pourrait entraîner une diminution de la représentation de ces titres au sein du portefeuille.

Fonds Desjardins Obligations opportunités

Le Fonds a maintenu une surpondération des titres de créance américains tout au long de l'exercice. Malgré les écarts de crédit moins importants, les évaluations des titres de sociétés demeurent généralement raisonnables et les données fondamentales sont solides. Alors que les taux officiels devraient rester faibles pendant un certain temps, la demande des investisseurs en matière de revenus, et donc le soutien technique pour ce secteur, devraient persister. La sélection de titres, particulièrement ceux du secteur des services financiers, demeure un élément clé de l'exposition aux titres de sociétés. Le Fonds affiche également une sous-pondération des titres provinciaux, puisque les finances des provinces demeurent sous pression. La durée globale est inférieure à celle de l'indice de référence alors que le Fonds affiche une modeste sous-pondération du dollar canadien par rapport à la position longue du dollar américain.

Le Fonds a cessé ses opérations le 5 décembre 2014 (la « date de fermeture »), date à laquelle les parts du Fonds ont été rachetées à leur valeur liquidative par le Gestionnaire.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 1 616 \$ (2 364 \$ au 30 septembre 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 les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	9,84	10,40	10,26	10,45	10,02
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	—	0,02	0,01	—	0,02
Total des charges	(0,19)	(0,19)	(0,18)	(0,18)	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,65	0,37	0,37	1,05	0,51
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03	(0,44)	0,32	(0,50)	0,36
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,07)	(0,08)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,43	(0,30)	0,46	0,30	0,63
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	0,19	0,23	0,06	0,51	0,23
remboursement de capital	—	—	—	0,03	—
Distributions totales⁽³⁾	0,19	0,23	0,06	0,54	0,23
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,04	9,84	10,40	10,26	10,45

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,17	10,31	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	—	0,02	0,01
Total des charges	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,65	0,22	(0,11)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02	(0,21)	0,55
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,06)	(0,06)	(0,05)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,61	(0,03)	0,40
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	—	—	—
des gains en capital	0,35	—	0,15
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,35	—	0,15
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,42	10,17	10,31

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

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

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

* Début des opérations en novembre 2011.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	3 070	7 243	7 437	168 035	157 309
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	305 154	734 928	713 659	16 319 956	15 035 849
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,91	1,87	1,75	1,74	1,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,16	2,57	1,83	1,81	1,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,62	0,62	0,54	0,73	0,82
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	380,55	230,80	280,46	353,56	241,34
Valeur liquidative par part (\$)	10,06	9,86	10,42	10,30	10,46

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	399 384	261 993	283 261
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	38 257 010	25 704 698	27 400 336
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,62	0,62	0,64
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	380,55	230,80	280,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,44	10,19	10,34

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

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

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

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

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

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

* Début des opérations en novembre 2011.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Obligations à rendement en capital 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	0,89 %
— Rémunération des courtiers	0,50 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

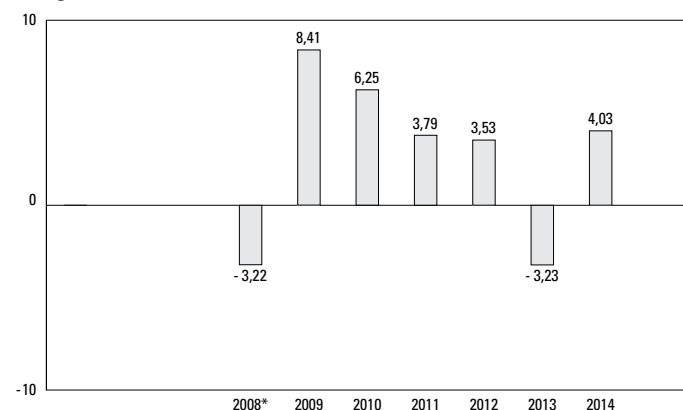
Rendement passé

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.

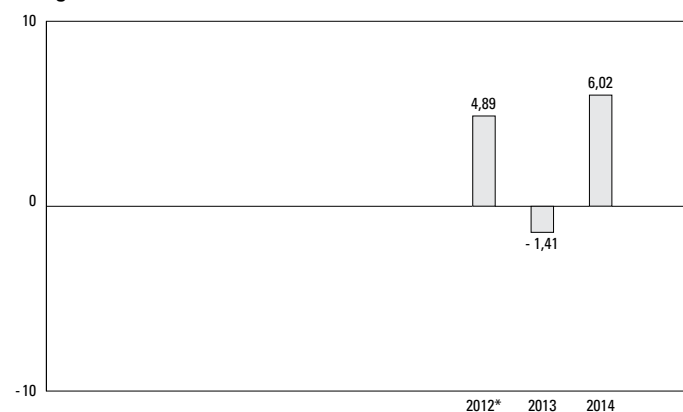
Rendements annuels (%)

Catégorie A



* Début des opérations le 20 mars 2008.

Catégorie I



* Début des opérations le 29 novembre 2011.

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

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie A	4,03	1,39	2,82	2,91
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,34	3,45	4,85	5,10
Catégorie I	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie I	6,02	—	—	3,30
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,34	—	—	3,49

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

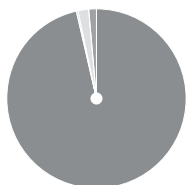
L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations ayant une notation élevée dont l'échéance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

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

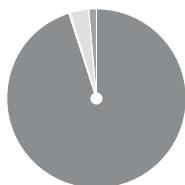
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Obligations à rendement en capital (parts de catégorie A) affichait un rendement de 4,03 %, comparativement à 6,34 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

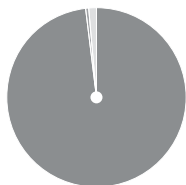
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013

●	96,4	Obligations canadiennes
●	27,4	Gouvernement du Canada
●	29,7	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
●	3,5	Municipalités et institutions parapubliques
●	35,8	Sociétés
●	0,4	Obligations supranationales
●	1,9	Titres adossés à des créances hypothécaires
●	1,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie

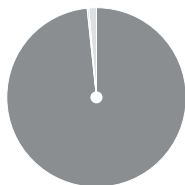
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014

●	95,1	Obligations canadiennes
●	29,5	Gouvernement du Canada
●	31,0	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
●	3,4	Municipalités et institutions parapubliques
●	31,2	Sociétés
●	0,4	Obligations supranationales
●	3,3	Titres adossés à des créances hypothécaires
●	1,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013

●	98,3	Canada
●	0,4	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 30 septembre 2014

●	98,4	Canada
●	0,4	Autres pays**
●	1,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

En vertu des modalités de chacun des contrats à terme de gré à gré conclus par le Fonds, ce dernier livrera à l'échéance des contrats à terme de gré à gré des titres de participation détenus par le Fonds en retour d'un paiement en espèces d'un montant établi par le Fonds et la contrepartie au moment où les contrats à terme de gré à gré ont été conclus.

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

1. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,050 %, 2017-06-15	5,1
2. Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,750 %, 2018-06-15	4,4
3. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,350 %, 2018-12-15	4,0
4. Province de l'Ontario, 4,200 %, 2020-06-02	3,0
5. Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,850 %, 2016-12-15	2,9
6. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,400 %, 2022-12-15	2,8
7. Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,800 %, 2021-06-15	2,3
8. Province de Québec, 3,000 %, 2023-09-01	1,9
9. Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	1,9
10. Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	1,9
11. Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,750 %, 2020-03-15	1,8
12. Gouvernement du Canada, 2,500 %, 2024-06-01	1,8
13. Banque Scotia, 1,800 %, 2016-05-09	1,7
14. Province de Québec, 4,500 %, 2017-12-01	1,7
15. Province de l'Ontario, 4,400 %, 2019-06-02	1,6
16. Province de Québec, 4,250 %, 2021-12-01	1,5
17. Province de Québec, 5,000 %, 2041-12-01	1,4
18. Province de la Colombie-Britannique, 4,300 %, 2042-06-18	1,3
19. Province de la Colombie-Britannique série BCCD-32, 3,300 %, 2023-12-18	1,3
20. Province de l'Ontario, 5,600 %, 2035-06-02	1,3
21. Gouvernement du Canada, série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	1,2
22. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
23. Province de l'Ontario, 3,500 %, 2024-06-02	1,2
24. LNH Banque Toronto-Dominion, 0,650 %, 2016-06-01	1,1
25. Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	1,1
Total	51,4

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

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

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

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

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

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

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

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

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Comme prévu, la volatilité a quelque peu augmenté en début d'année alors que la Réserve fédérale américaine a commencé à réduire son programme d'achat d'actifs. Le mois de janvier a été marqué par un recul des marchés boursiers et une reprise des obligations, les investisseurs ayant réagi aux données économiques plus faibles qu'anticipées aux États-Unis et en Chine. Toutefois, la confiance des investisseurs a connu un revirement en février alors que les indices S & P 500 et FTSE 100 ont atteint des sommets et que les obligations gouvernementales sont demeurées stables. En mars, le conflit relatif à l'Ukraine s'est ajouté aux manchettes susceptibles de déstabiliser les investisseurs, incluant la poursuite des difficultés en matière de croissance des pays émergents et la révision à la hausse des données sur le produit intérieur brut aux États-Unis. Les marchés sont toutefois demeurés plutôt stables. Après un début d'année quelque peu volatil, des conditions plus calmes ont prévalu au deuxième trimestre alors que la Réserve fédérale américaine a continué de réduire ses achats mensuels d'actifs. À la fin de l'été et à l'automne, des signes de croissance plus solide aux États-Unis ont accru l'anxiété relative à une hausse des taux d'intérêt, ce qui a eu une incidence sur les rendements des obligations et a provoqué une détérioration des conditions dans d'autres économies ayant maintenu leurs taux inchangés.

Depuis la création du Fonds, les écarts des obligations de sociétés mondiales se sont resserrés et les secteurs du crédit ont surclassé les titres de créance des gouvernements des pays développés. Les titres de sociétés mondiales ont été soutenus par des données fondamentales et des bénéfices positifs, de même que par des liquidités abondantes. Les rendements positifs ont été plutôt égaux à l'échelle des secteurs. Depuis la création du Fonds, les titres de services publics ont produit un rendement de 6,21 %, les produits industriels ont affiché 5,06 % et les services financiers 4,78 %, couverts en dollars canadiens. Le solide rendement des sociétés de gaz naturel a contribué au secteur des services publics, tandis que les produits industriels ont bénéficié de la bonne performance des communications et du transport.

La sélection de titres bancaires (sous-secteur des services financiers) et de titres de la consommation courante a été l'élément ayant le plus contribué au rendement relatif. L'exposition aux titres de sociétés de marchés émergents a aussi ajouté de la valeur. Pour ce qui est de la répartition géographique, la sous-pondération de l'Europe et la surpondération des États-Unis ont nui, tandis que la sous-pondération du Japon a contribué au rendement.

Le Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés a commencé ses activités le 18 octobre 2013. Puisqu'au 30 septembre 2014 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Événements récents

L'inégalité de la croissance économique est répartie à l'échelle mondiale, mais elle est plus prononcée dans les pays développés. Les estimations de croissance pour les États-Unis se situent à 2,5 % pour 2014 et à 3,9 % pour 2015, la croissance européenne devant demeurer modeste à 1,2 % cette année et à 1,6 % l'an prochain. Le Japon devra également composer avec une croissance faible, laquelle est estimée à 1,1 % et 1,7 % pour 2014 et 2015, respectivement.

La Banque du Canada (BdC) a reconnu que les exportations se sont récemment intensifiées, en précisant toutefois qu'elle doute que la situation se traduise par une hausse des investissements des entreprises et des embauches. Compte tenu du ton relativement conciliant de la BdC, les signaux mixtes issus des données au Canada devraient faire en sorte que celle-ci maintiendra le statu quo, du moins jusqu'à ce que la Réserve fédérale américaine ait entamé son cycle haussier. En outre, alors que la vigueur du secteur automobile connaît un revirement, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que le dollar canadien demeure faible, avec un taux de change qui se rapprochera de 1,15 au cours des six prochains mois. Par ailleurs, ses prévisions de croissance du produit intérieur brut (PIB) pour 2014 demeurent à 2,3 %.

Le Fonds a maintenu une surpondération des titres de créance américains et une sous-pondération des titres de créance européens. Malgré le resserrement des écarts de crédit mondiaux, les évaluations des titres de sociétés demeurent généralement raisonnables et les données fondamentales solides. À ce point du cycle de crédit toutefois, avec une hausse des fusions et acquisitions, une sélection de titres et une diversification judicieuses demeurent des mesures de protection importantes contre le risque idiosyncrasique. Contrairement aux entreprises de produits industriels, les firmes de services financiers continuent de livrer la marchandise et selon le sous-gestionnaire de portefeuille, elles recèlent toujours des occasions intéressantes.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 1 280 \$ (0 \$ au 30 septembre 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 la dernière période.

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois)* \$
Catégorie A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,36
Total des charges	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,08
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,37
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,17
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,08
Distributions totales ⁽³⁾	0,25
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,12

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,36
Total des charges	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,13)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,56
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,33
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,33
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,21

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,33
Total des charges	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,26
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,23
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,14
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,07
Distributions totales ⁽³⁾	0,21
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,18

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,33
Total des charges	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,14)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,44
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,21
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,21
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,23

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

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

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

* 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

	2014 (12 mois)*
Catégorie A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	2 620
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	258 990
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,76
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	6,08
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	48,08
Valeur liquidative par part (\$)	10,12

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2014 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	368 928
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	36 135 047
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	48,08
Valeur liquidative par part (\$)	10,21

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	108
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	10 631
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,76
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	6,20
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	48,08
Valeur liquidative par part (\$)	10,18

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	5,43
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	48,08
Valeur liquidative par part (\$)	10,23

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

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

(3) Le ratio des frais 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.

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

(5) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours 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.

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

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

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,38 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

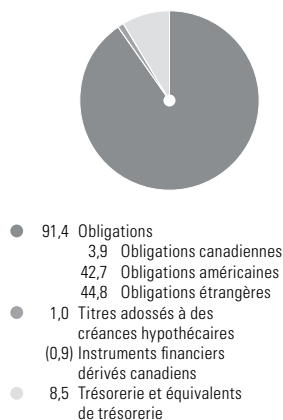
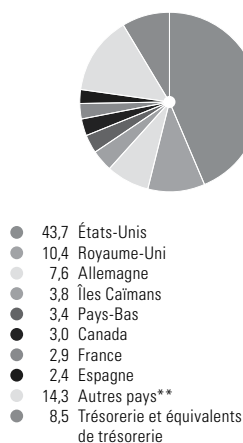
— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,78 %
— Rémunération des courtiers	0,50 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés a commencé ses activités le 18 octobre 2013. Puisqu'au 30 septembre 2014 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014

** 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. République fédérale d'Allemagne, 3,250 %, 2020-01-04	3,2
3. République fédérale d'Allemagne, 2,000 %, 2023-08-15	1,4
4. Abbey National Treasury Services, 4,000 %, 2016-04-27	1,4
5. Gouvernement du Royaume-Uni, 2,250 %, 2023-09-07	1,3
6. American International Group, 5,000 %, 2017-06-26	1,2
7. Morgan Stanley, 5,625 %, 2019-09-23	1,1
8. République fédérale d'Allemagne, 1,500 %, 2023-05-15	1,1
9. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, 4,664 %, 2015-10-09	1,1
10. Goldman Sachs Group, série D, 6,000 %, 2020-06-15	1,0
11. République fédérale d'Allemagne, série 08, 3,750 %, 2019-01-04	0,9
12. Standard Chartered 4,000 %, (taux variable à partir du 2017-07-12), 2022-07-12	0,8
13. Banque Royale du Canada, 3,360 %, 2016-01-11	0,8
14. Baidu, 3,250 %, 2018-08-06	0,8
15. International Paper Company, 7,500 %, 2021-08-15	0,7
16. Bank of America Corp., 3,625 %, 2016-03-17	0,7
17. Banque Scotia, 2,740 %, 2016-12-01	0,7
18. Murray Street Investment Trust, 4,647 %, 2017-03-09	0,7
19. Gouvernement du Royaume-Uni indexées sur l'inflation, 4,000 %, 2022-03-07	0,7
20. Citigroup, 3,875 %, 2023-10-25	0,6
21. Diamond Offshore Drilling, 5,875 %, 2019-05-01	0,6
22. Verizon Communications, 5,150 %, 2023-09-15	0,6
23. Plains Exploration & Production Company, 6,500 %, 2020-11-15	0,6
24. HSBC Holdings, 6,000 %, 2019-06-10	0,5
25. Morgan Stanley, 6,625 %, 2018-04-01	0,5
Total	31,5

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement de parts 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 de parts 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

Objectif et stratégies de placement

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

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

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

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Trois grands thèmes se sont imposés au cours de l'exercice : 1) les politiques monétaires divergentes à l'échelle mondiale, avec un espoir soutenu que les banques centrales des marchés développés maintiennent de faibles taux d'intérêt, 2) les signes de ralentissement de la croissance au Japon, en Europe et en Chine, et 3) l'intensification des tensions géopolitiques en Russie et au Moyen-Orient.

Sur le plan de la croissance, les récentes données économiques aux États-Unis se sont révélées prometteuses, un très grand nombre de personnes ayant attribué au froid intense le repli du début de 2014. L'économie du Royaume-Uni a affiché une vigueur surprenante, alors que les données récentes en provenance de la zone euro, du Japon et de la Chine laissaient entrevoir un ralentissement. En matière de politique monétaire, les marchés ont commencé à anticiper des hausses de taux, dont la fréquence et le moment où elles seront en vigueur varient grandement à l'échelle des pays.

Aux États-Unis, les manœuvres politiques qui ont entraîné la paralysie de 16 jours du gouvernement en début d'exercice ont donné lieu à une entente budgétaire qui a largement atténué l'incertitude envers Washington. La Réserve fédérale a ultimement décidé en décembre que les avantages de la réduction de ses achats d'actifs l'emportaient sur les désavantages.

La Banque d'Angleterre a mis un terme à ses indications prospectives pour revenir à sa politique prévisionnelle quant aux orientations des attentes relatives aux marchés. La Banque centrale européenne (BCE) a pris des mesures importantes pour atténuer les pressions déflationnistes et composer avec une faible croissance en réduisant le taux de refinancement à 0,15 % par rapport à 0,25 % en juin 2014. Plus tôt en 2014, tous les yeux étaient tournés vers la Russie. L'audacieuse annexion de la Crimée par le président Poutine a provoqué un mouvement vers les valeurs sûres au sein des marchés financiers. En outre, les tensions relatives à l'Ukraine ont incité les États-Unis et l'Union européenne à intensifier les sanctions contre la Russie, où l'économie se dirige vraisemblablement vers une récession.

La Banque du Japon (BdJ) a continué d'acheter chaque mois pour plus de 7 000 milliards de yens en obligations gouvernementales. La combinaison d'un yen plus faible et de la poursuite de l'assouplissement quantitatif a également entraîné une hausse de l'inflation. Toutefois, au cours des derniers mois, le recul

de la production industrielle et des données d'enquête mixtes à la suite de la hausse de taxe d'avril ont révélé que la vigueur sous-jacente de l'économie pourrait être plus faible qu'anticipée. La Chine a connu sa toute première défaillance corporative, exposant ainsi les lacunes d'un système bancaire parallèle imposant et surendetté. Même si les récentes tentatives du gouvernement chinois visant à stimuler l'économie ont semblé porter fruits dans une certaine mesure, les marchés craignent de plus en plus que les mesures traditionnelles perdent de leur efficacité.

Dans les pays émergents, un certain nombre de manchettes et d'événements ont alimenté les marchés. L'intensification des sanctions contre la Russie pourrait miner la croissance dans les pays émergents limitrophes.

Au cours de l'exercice, le Fonds affichait une surpondération des titres de services financiers de grande qualité, ce qui a ajouté de la valeur relative avec le resserrement des écarts. Au niveau des titres de grande qualité, la sélection dans les secteurs affichant un rendement moindre a contribué à la performance relative. L'exposition aux hypothèques d'organismes non gouvernementaux, qui se sont appréciées avec la poursuite de la reprise des actifs résidentiels américains, a contribué au rendement. Enfin, l'exposition du Fonds au dollar américain s'est révélée bénéfique avec la reprise de l'économie.

La sous-pondération de la durée aux États-Unis et en Europe a nui au rendement avec la baisse des taux d'intérêt. La sous-pondération des obligations plus volatiles des marchés émergents, comme celles de la Turquie et de l'Argentine, a également nui au rendement relatif.

Le Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique a commencé ses activités le 18 octobre 2013. Puisqu'au 30 septembre 2014 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que l'économie mondiale progresse à un taux réel de 2,0 % à 2,5 % au cours des douze prochains mois. La principale conclusion du forum annuel du sous-gestionnaire de portefeuille est un cadre économique qu'il nomme « Le nouveau neutre », qui reflète ses attentes de taux réels faibles et d'importantes implications pour les marchés financiers mondiaux.

La demande mondiale totale demeure insuffisante pour absorber une offre combinée abondante, et ce, cinq ans après la crise financière et malgré des politiques monétaires extraordinaires. La dette mondiale totale demeure à des niveaux records ce qui, conjugué à une croissance inférieure à la moyenne, complique la tâche des banques centrales et le processus de normalisation des politiques.

Le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les États-Unis demeurent l'élément positif de l'économie mondiale, avec une croissance de 2,5 % à 3,0 %. Cette croissance devrait être alimentée par l'accélération des dépenses en immobilisations, alors que les entreprises bénéficient d'un pouvoir d'achat accru et de meilleures attentes de rendements sur leurs investissements. Le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que l'économie de la zone euro progresse de 0,75 % à 1,25 % au cours de la prochaine année, poursuivant sa pénible ascension pour se sortir d'une récession à double creux. L'Espagne devrait profiter des récents efforts de réforme alors que l'économie de l'Allemagne compose avec un nombre moindre d'obstacles structurels. Le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la BCE maintienne sa politique monétaire exceptionnellement conciliante encore un certain temps afin de contrer les forces déflationnistes issues à la fois du resserrement budgétaire continu et des conditions de crédit toujours limitées. Au Japon, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à une croissance de 1,0 % à 1,5 %, alors que se poursuit le débat entourant la façon dont l'économie résistera à une hausse de la taxe sur la valeur ajoutée.

Compte tenu des écarts actuels, le sous-gestionnaire de portefeuille estime que le récent rebond des actifs des pays émergents pourrait gagner en intensité. Il a cerné des occasions de valeur relative intéressantes au niveau des pays émergents et il s'attend à ce que ces occasions s'avèrent un thème dominant du positionnement stratégique du Fonds. Le sous-gestionnaire de portefeuille continue de mettre l'accent sur ce qu'il estime être des pays de grande qualité comme le Brésil, le Mexique et la Russie. Avec la récente liquidation des obligations russes, le sous-gestionnaire de portefeuille croit que les écarts actuels reflètent le niveau élevé d'incertitude sur les marchés. Il surveille de près les événements et il ajuste la répartition du portefeuille de façon tactique selon l'évolution de la situation. Au sein des marchés du crédit, il s'attend à ce que les taux de défaillance demeurent faibles et à ce que les bilans demeurent généralement résilients avec des taux d'endettement inférieurs aux niveaux historiques, une encaisse élevée et une couverture des intérêts suffisante. Toutefois, en raison de l'incertitude relative au moment où la Réserve fédérale américaine terminera son programme d'achat d'actifs et des préoccupations en matière d'évaluation, le sous-gestionnaire de portefeuille maintiendra son approche sélective. Le Fonds cherche à mettre l'accent sur les actifs à rendement élevé avec un risque de perte moindre, comme les billets à court terme, les titres de créance garantis, les étoiles montantes et les entreprises pouvant être la cible d'une prise de contrôle. Enfin, le sous-gestionnaire de portefeuille continue de chercher des occasions pour bonifier de façon graduelle l'exposition aux titres de créance résidentiels américains adossés à des hypothèques et ne provenant pas d'organismes gouvernementaux, compte tenu de sa perspective positive du secteur américain de l'habitation.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 4 021 \$ (0 \$ au 30 septembre 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 la dernière période.

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois)* \$
Catégorie A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,45
Total des charges	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,33
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,24
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,06
Distributions totales⁽³⁾	0,30
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,02

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,45
Total des charges	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,49
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,44
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,44
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,07

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,40
Total des charges	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,77)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	(0,23)
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,18
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,06
Distributions totales⁽³⁾	0,24
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,19

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,42
Total des charges	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,26)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,44
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,49
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,24
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,24
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,25

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

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

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

* 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

	2014 (12 mois)*
Catégorie A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	7 715
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	769 574
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,49
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	58,75
Valeur liquidative par part (\$)	10,02

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)*
Catégorie I	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	388 855
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	38 597 278
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	58,75
Valeur liquidative par part (\$)	10,07

Ratios et données supplémentaires

	2014 (11 mois)*
Catégorie C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	77
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	7 540
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,88
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	58,75
Valeur liquidative par part (\$)	10,19

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	58,75
Valeur liquidative par part (\$)	10,25

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

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

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

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

(5) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours 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.

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

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

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,58 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,98 %
— Rémunération des courtiers	0,50 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

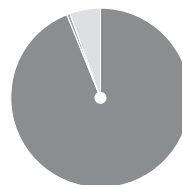
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique a commencé ses activités le 18 octobre 2013. Puisqu'au 30 septembre 2014 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

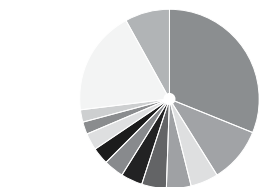
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



● 93,9 Obligations
1,2 Obligations canadiennes
31,2 Obligations américaines
61,5 Obligations étrangères
● 0,6 Titres adossés à des créances hypothécaires
(2,3) Instruments financiers dérivés
(2,8) Instruments financiers dérivés canadiens
0,5 Instruments financiers dérivés américains
● 7,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014



●	32,3 États-Unis
●	9,7 Royaume-Uni
●	5,1 Irlande
●	4,5 France
●	4,3 Mexique
●	3,7 Luxembourg
●	3,6 Îles Caïmans
●	3,2 Pays-Bas
●	2,9 Indonésie
●	2,3 Russie
●	2,1 Brésil
●	(1,6) Canada
●	20,1 Autres pays**
●	7,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,8
2. Virgin Media Secured Finance, 6,000 %, 2021-04-15	1,7
3. République de la Turquie, 5,750 %, 2024-03-22	1,6
4. Barclays Bank, 7,625 %, 2022-11-21	1,5
5. Petroleos Mexicanos, 3,500 %, 2023-01-30	1,4
6. République de Pologne, 5,000 %, 2022-03-23	1,2
7. Ecopetrol, 5,875 %, 2023-09-18	1,2
8. Bank of America Corporation, 3,300 %, 2023-01-11	1,2
9. Orange, 5,000 %, (taux variable à partir du 2026-10-01), perpétuelle	1,2
10. Weyerhaeuser Company, 7,375 %, 2032-03-15	1,1
11. Vale Overseas, 4,375 %, 2022-01-11	1,1
12. Energy Transfer Partners, 9,700 %, 2019-03-15	1,1
13. République d'Indonésie, 11,625 %, 2019-03-04	1,1
14. Perusahaan Listrik Negara, 5,500 %, 2021-11-22	1,0
15. Samruk-Green Energy, 3,750 %, 2017-12-20	1,0
16. DaVita HealthCare Partners, 5,750 %, 2022-08-15	1,0
17. Rabobank Nederland 8,400 %, (taux variable à partir du 2017-06-29), perpétuelle	1,0
18. Petroleos Mexicanos placement privé, série 144A, 6,375 %, 2045-01-23	1,0
19. AK Transneft, 8,700 %, 2018-08-07	1,0
20. Banco do Brasil, 6,000 %, 2020-01-22	0,9
21. Biomet, 6,500 %, 2020-08-01	0,9
22. HCA, 6,500 %, 2020-02-15	0,9
23. BG Energy Capital 6,500 %, (taux variable à partir du 2017-11-30), 2072-11-30	0,9
24. Morgan Stanley, 3,750 %, 2023-02-25	0,9
25. Banque HSBC Canada 5,250 %, (taux variable à partir du 2022-09-16), perpétuelle	0,9
Total	34,6

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

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

Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents

(parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

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

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

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

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Dans la foulée de l'agitation entourant les attentes relatives à la réduction du programme d'achat d'actifs de la Réserve fédérale américaine en 2013, les marchés émergents ont eu droit à une surprise positive en début d'exercice. En effet, le *Federal Open Market Committee* (FOMC) des États-Unis a décidé de ne pas réduire ses achats d'actifs, ayant des doutes quant à l'ampleur de la reprise économique américaine. La situation a déclenché une solide remontée, alors que les investisseurs ont semblé croire qu'un équilibre avait été atteint et que la valeur était revenue vers les actifs des marchés émergents.

En novembre, l'amélioration des données économiques américaines a fait en sorte que plusieurs ont cru que la Réserve fédérale procéderait bientôt à la réduction de son programme d'achat d'actifs. Puis, elle a annoncé en décembre qu'elle commencerait à réduire ses achats de 10 milliards de dollars américains en janvier 2014. Le programme a été de nouveau réduit de 10 milliards de dollars américains par mois jusqu'à la fin de l'exercice. Au départ, cette mesure a affecté la confiance envers les marchés émergents, mais un revirement est survenu en février grâce aux mesures de soutien pragmatiques mises en place par les banques centrales de pays émergents. En outre, le marché en est venu à la conclusion que certains événements idiosyncrasiques ne reflètent pas une contagion plus répandue.

Les titres de créance des marchés émergents ont continué d'afficher des gains au cours de l'été, alors que les investisseurs ont mis l'accent sur l'écart de rendement entre les marchés émergents et les pays développés, plutôt que sur les tensions entre la Russie et l'Ukraine. Les grands thèmes de l'année dernière ont perdu de leur importance avec l'amélioration des données fondamentales dans plusieurs pays.

Même si les reculs des obligations souveraines et de sociétés en devises fortes ont été quelque peu tempérés, les devises des marchés émergents se sont repliées de façon significative vers la fin de l'exercice. Alors que les risques électoraux et géopolitiques ont respectivement entraîné le recul du real brésilien et du rouble russe, la contre-performance généralisée a découlé de l'appréciation du dollar américain issue de la reprise de l'économie américaine et des attentes de croissance moindres en Chine.

Le Fonds a été légèrement surclassé par son indice de référence au cours de l'exercice. Le rendement a été alimenté par une sélection de titres de créance positive au Brésil et au Mexique. Sur le plan des devises, l'exposition au peso mexicain et à la roupie indienne a ajouté de la valeur. La sous-pondération de la Hongrie a nuí à la performance, tout comme l'exposition aux obligations fédérales russes. L'absence du Liban a soustrait de la valeur, ce qui a été compensé par une exposition aux Émirats arabes unis (pays non inclus dans l'indice de référence).

Le Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents a commencé ses activités le 18 octobre 2013. Puisqu'au 30 septembre 2014 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 rendement négatif des titres de créance des marchés émergents en septembre n'a pas affaibli les justifications fondamentales de placement dans cette catégorie d'actif, mais a plutôt procuré un point d'entrée plus intéressant. Même si le marché semble avoir été ébranlé par le ralentissement en Chine, le sous-gestionnaire de portefeuille préconise ce scénario eu égard au passage graduel de l'économie d'un modèle axé sur les exportations vers un modèle basé sur la consommation. La politique monétaire des marchés développés sera importante, et même si des hausses de taux par la Réserve fédérale sont prévues au cours des 18 prochains mois, les conditions monétaires dans la zone euro et au Japon demeureront conciliantes. Qui plus est, les flux monétaires vers les marchés émergents devraient demeurer positifs, puisque les investisseurs institutionnels continuent de consacrer des fonds structurels à cette catégorie d'actifs.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 709 \$ (0 \$ au 30 septembre 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 la dernière période.

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois)* \$
Catégorie A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,64
Total des charges	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,66
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,34
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,34
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,22

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,63
Total des charges	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,18
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,85
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,58
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,58
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,17

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,58
Total des charges	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,78
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,28
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,28
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,50

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,58
Total des charges	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,83
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,28
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,28
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,55

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

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

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

* 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

	2014 (12 mois)*
Catégorie A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 341
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	131 242
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	10,07
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	51,40
Valeur liquidative par part (\$)	10,22

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2014 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	379 698
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	37 350 015
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	51,40
Valeur liquidative par part (\$)	10,17

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,84
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	9,94
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	51,40
Valeur liquidative par part (\$)	10,50

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,29
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	9,39
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	51,40
Valeur liquidative par part (\$)	10,55

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

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

(3) Le ratio des frais 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.

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

(5) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours 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.

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

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

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,58 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

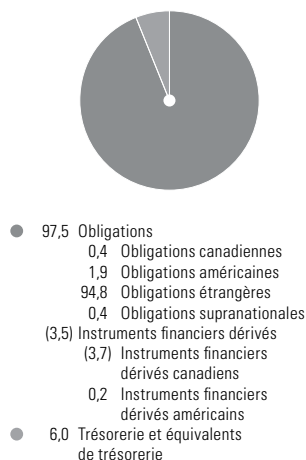
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,98 %
— Rémunération des courtiers	0,50 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

Rendement passé
Rendements annuels (%)

Le Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents a commencé ses activités le 18 octobre 2013. Puisqu'au 30 septembre 2014 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014

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

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

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,0
2. Notas do Tesouro Nacional, 10,000 %, 2021-01-01	3,3
3. Gobierno Federal de los Estado Unidos Mexicanos série M 10, 7,250 %, 2016-12-15	3,1
4. Gouvernement de Roumanie, 6,750 %, 2022-02-07	2,7
5. République Bolivarienne du Venezuela, 12,750 %, 2022-08-23	2,7
6. Gouvernement du Brésil, indexées sur l'inflation, 6,000 %, 2020-08-15	2,2
7. États-Unis du Mexique, 6,050 %, 2040-01-11	2,1
8. République de l'Argentine, 8,750 %, 2024-05-07	2,0
9. République du Pérou, 7,840 %, 2020-08-12	1,7
10. Gouvernement de Dubai, 7,750 %, 2020-10-05	1,6
11. République d'Indonésie, 5,875 %, 2024-01-15	1,6
12. République orientale de l'Uruguay indexées sur l'inflation, 4,250 %, 2027-04-05	1,5
13. République Dominicaine, 7,500 %, 2021-05-06	1,5
14. République d'Arménie, 6,000 %, 2020-09-30	1,4
15. République d'Indonésie, série FR68, 8,375 %, 2034-03-15	1,3
16. KazMunaiGas Exploration Production, 5,750 %, 2043-04-30	1,3
17. République orientale de l'Uruguay, 7,875 %, 2033-01-15	1,3
18. République de la Turquie, 7,500 %, 2017-07-14	1,3
19. Eskom Holdings, 6,750 %, 2023-08-06	1,3
20. République-Unie de Tanzanie, placement privé, 6,392 %, 2020-03-09	1,2
21. République fédérative du Brésil, 7,125 %, 2037-01-20	1,2
22. République du Honduras, 7,500 %, 2024-03-15	1,2
23. Obligations de développement du gouvernement fédéral mexicain 10,000 %, 2036-11-20	1,2
24. République d'Irak, 5,800 %, 2028-01-15	1,1
25. République d'Afrique du Sud, série 2030, 8,000 %, 2030-01-31	1,1
Total	46,9

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

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

Veuillez noter que le Fonds Desjardins Équilibré tactique n'a émis et n'a eu aucune part de catégorie I en circulation au cours de la période visée par le présent rapport.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

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

Le gestionnaire de portefeuille responsable des titres à revenu fixe utilise l'analyse fondamentale de l'économie et les anticipations des marchés pour établir la stratégie du portefeuille. Le sous-gestionnaire de portefeuille responsable de la répartition de l'actif et des titres de participation utilise une analyse descendante des facteurs macroéconomiques soutenue par des modèles quantitatifs.

Le Fonds peut investir jusqu'à 45 % de son portefeuille dans des titres étrangers, incluant des titres des marchés émergents.

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

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Équilibré tactique. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Équilibré tactique (parts de catégorie A) affichait un rendement de 10,49 %, comparativement à 14,66 % 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 20,38 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.

Le début de l'année 2014 a donné lieu à de l'incertitude sur les marchés financiers. Une vague de froid extrême et de nombreuses tempêtes de neige ont eu pour effet de ralentir les dépenses de consommation personnelles, mais c'est surtout l'investissement privé réel qui a chuté le plus avec un repli de 11,7 % durant le premier trimestre. Pendant la période, le produit intérieur brut américain a reculé de 2,9 %. Par ailleurs, dès la fin du mois de février, le monde entier a été témoin de la chute du président ukrainien, de la prise de la Crimée par les forces russes, puis de l'annexion de cette région à la Russie par voie de référendum. Dans la foulée de ces événements, les taux obligataires ont effacé les hausses récentes affichées et sont revenus à des niveaux inférieurs à ceux enregistrés au 30 septembre 2013.

Les deuxième et troisième trimestres de l'année 2014 ont aussi été marqués par une volatilité élevée sur les marchés. L'éruption récente du virus Ebola, qui représente un risque économique sérieux à l'échelle mondiale, mobilise de nombreux intervenants internationaux. De plus, les conflits en Iraq et en Syrie pourraient également avoir un effet important sur les marchés, la production de pétrole risquant d'être durement touchée si la situation s'envenimait.

Durant la dernière année, le gestionnaire de portefeuille a diminué la surpondération des titres de sociétés, afin de se prémunir contre un recul des marchés boursiers et du crédit en général. Dans le même ordre d'idées, l'exposition au secteur provincial a été diminuée par rapport à son indice de référence. Ce sont les titres du gouvernement canadien et de ses agences qui ont profité de la réallocation des sommes ainsi dégagées. Malgré la vigueur des données économiques au tournant de l'année 2014, le gestionnaire de portefeuille a maintenu l'échéance moyenne du portefeuille à un niveau près de celui de l'indice de référence, compte tenu des conflits et des tensions géopolitiques à l'étranger.

Hexavest inc.

Alimentés par l'injection de liquidités des grandes banques centrales et par la reprise de l'économie américaine, les marchés boursiers mondiaux ont poursuivi leur progression au cours des douze derniers mois, malgré les tensions géopolitiques à l'échelle de la planète. Les marchés nord-américains ont offert les plus forts gains, tandis que l'Asie et l'Europe affichaient une croissance plus modeste. Par ailleurs, les marchés émergents ont maintenu leur sous-performance par rapport aux marchés développés durant la période. Dans ce contexte favorable, tous les secteurs de l'indice MSCI Monde tous pays et de l'indice composé S & P / TSX ont terminé le semestre en territoire positif. Les meilleures performances ont été réalisées par les secteurs de la santé et des services publics. Au Canada, les plus forts gains ont été enregistrés par les secteurs de la consommation courante et des produits industriels. En ce qui concerne les devises, le dollar américain s'est apprécié par rapport à l'ensemble des autres monnaies et le yen s'est particulièrement affaibli.

Cet environnement a été avantageux pour le Fonds et lui a permis d'enregistrer un rendement appréciable bien qu'il accuse un retard en comparaison avec son indice de référence. De façon générale, son positionnement défensif ne l'a pas fait progresser aussi fortement que les marchés, le niveau élevé d'encaisse dans le portefeuille ayant été une des principales sources de valeur retranchée. La répartition sectorielle dans la portion actions canadiennes du Fonds a eu un impact négatif, plus spécifiquement la sous-exposition aux secteurs des produits industriels et des services financiers, de même que la surexposition aux télécommunications, aux services publics et aux producteurs aurifères. Certains choix de pays dans la portion actions mondiales ont également été pénalisants, notamment la surpondération de la Corée du Sud et la sous-pondération des États-Unis. Enfin, la sélection de titres a aussi nuí à la performance du Fonds. La stratégie de devises, qui consistait surtout à surpondérer significativement le dollar américain, a toutefois permis de compenser une partie des pertes relatives.

Événements récents

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc.

Alors que la performance du marché du travail américain continue de dépasser les attentes des autorités monétaires, tout indique que la banque centrale des États-Unis mettra fin à ses achats d'obligations prochainement. Un relèvement des taux directeurs américains devrait même s'amorcer vers la mi-2015, ce qui exercera une importante pression haussière sur les taux obligataires. Les difficultés des économies d'outre-mer et l'environnement géopolitique incertain devraient toutefois limiter la remontée des taux obligataires de long terme. De son côté, la Banque du Canada pourrait amorcer son resserrement monétaire aussi loin qu'au cours des derniers trimestres de 2015. Les taux obligataires canadiens augmenteraient ainsi vraisemblablement moins

rapidement que ceux des États-Unis, particulièrement dans la partie courte de la courbe de rendement.

Le gestionnaire de portefeuille entend conserver le positionnement actuel du portefeuille en privilégiant une légère surpondération des titres de sociétés de courte durée, afin de profiter du rendement qu'ils procurent. Cependant, le risque inhérent à cette classe d'actif est diversifié par l'ajout de placements plus conservateurs, comme ceux liés aux services publics et aux infrastructures. Une détérioration éventuelle des conditions économiques pourrait entraîner une diminution de la représentation de ces titres au sein du portefeuille.

Hexavest inc.

Le sous-gestionnaire de portefeuille favorise présentement un positionnement défensif pour le Fonds. Son évaluation négative de l'environnement macroéconomique, des marchés et de la confiance des investisseurs explique en grande partie cette approche. De plus, il croit qu'en raison de la fin prochaine des achats d'actifs par la Réserve fédérale américaine, la liquidité des banques centrales pourrait perdre sa capacité à pousser les actifs risqués à la hausse.

Le sous-gestionnaire de portefeuille reste plutôt neutre face à l'environnement macroéconomique, car il considère que la vigueur des économies des États-Unis et du Royaume-Uni compense la faible croissance des autres régions. Selon lui, l'évaluation des titres et celle de la confiance des investisseurs seraient plus préoccupantes. En effet, plusieurs mesures révèlent que les actions ont rarement été aussi chères depuis la bulle technologique du début des années 2000, particulièrement du côté du marché américain. De plus, il estime que le marché des obligations de sociétés serait surévalué et que son éventuel dégonflement aurait un effet de contagion sur les actions. Enfin, le sous-gestionnaire de portefeuille identifie la complaisance des investisseurs envers les actifs risqués comme le principal souci présentement. L'optimisme demeure élevé après plusieurs trimestres de progression boursière, et ce, malgré des tensions géopolitiques importantes et une croissance économique décevante en Europe. L'approche à contre-courant du sous-gestionnaire de portefeuille l'incite donc à accorder au facteur confiance des investisseurs une évaluation très négative.

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

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant l'exercice clos le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 2 926 \$ (3 841 \$ en 2013).

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 100 968 \$ (33 547 \$ au 30 septembre 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 les cinq derniers exercices. À noter que le 18 octobre 2013, le nom et l'objectif du Fonds Desjardins Équilibré canadien ont été modifiés pour devenir Fonds Desjardins Équilibré tactique.

La politique de placement de ce Fonds a été modifiée afin de refléter la nouvelle structure du produit.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	16,28	14,77	13,80	14,20	13,59
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,60	0,36	0,35	0,34	0,36
Total des charges	(0,40)	(0,35)	(0,31)	(0,32)	(0,30)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,89	0,61	0,08	0,71	0,57
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,34)	0,90	0,95	(0,92)	0,06
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,03)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,72	1,50	1,04	(0,23)	0,66
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,10	—	0,01	0,02	0,07
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,10	—	0,01	0,02	0,07
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	17,88	16,28	14,77	13,80	14,20

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,28
Total des charges	(0,20)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,26
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,01
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,33
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,04
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,68

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,25
Total des charges	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,21
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,13
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,13
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,69

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

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	198 143	195 911	224 889	263 289	332 108
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	11 068 945	12 026 101	15 208 347	19 031 098	23 364 326
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,32	2,25	2,13	2,14	2,14
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,32	2,25	2,13	2,17	2,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,17	0,12	0,19	0,25	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	166,73	121,16	153,60	150,79	121,04
Valeur liquidative par part (\$)	17,90	16,29	14,79	13,83	14,21

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	3 192
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	298 582
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,21
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,30
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	166,73
Valeur liquidative par part (\$)	10,69

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	7
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	642
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,15
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,33
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	166,73
Valeur liquidative par part (\$)	10,70

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

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

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

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

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

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Équilibré tactique sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,84 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,74 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

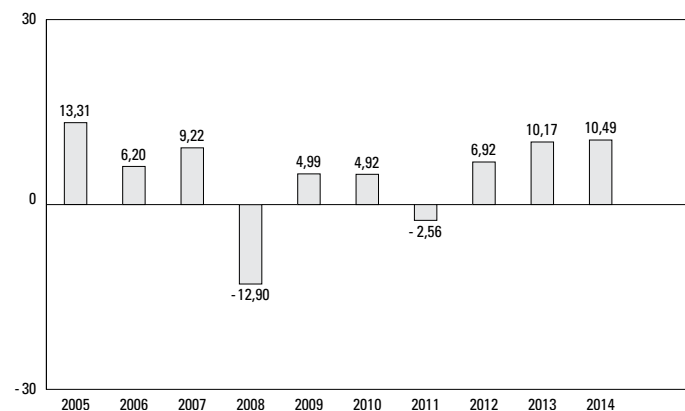
Rendement passé

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

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

Rendements annuels (%)

Catégorie A



Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

L'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds. Conformément aux directives du Règlement 81-106, nous publions également l'indice utilisé lors du précédent exercice.

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Parts de catégorie A	10,49	9,18	5,88	4,81
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	20,38	12,07	8,67	8,50
Indice composé*	15,12	10,87	8,17	6,78
Nouvel indice composé**	14,66	10,83	7,91	6,65
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	7,32
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Nouvel indice composé**	—	—	—	10,56
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	8,33
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Nouvel indice composé**	—	—	—	10,56

* L'indice composé est constitué comme suit :
Indice obligataire universel
FTSE TMX Canada à 35 %
Indice composé S & P / TSX
(rendement global) à 35 %
Indice S & P 500 (rendement global) à 15 %
Indice MSCI EAO (rendement global) à 10 %
Indice des bons du Trésor de 60 jours
FTSE TMX Canada à 5 %

** Le nouvel indice composé est constitué
comme suit :
Indice composé S & P / TSX
(rendement global) à 30 %
Indice MSCI Monde tous pays
(rendement global) à 30 %
Indice obligataire tous les gouvernements
FTSE TMX Canada à 17,5 %
Indice obligataire toutes les sociétés
FTSE TMX Canada à 17,5 %
Indice des bons du Trésor de 60 jours
FTSE TMX Canada à 5 %

Indice composé S & P / TSX (rendement global)

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

Indice S & P 500 (rendement global)

L'indice S & P 500 (rendement global) est un indice de 500 titres pondéré selon la capitalisation, conçu pour mesurer la croissance de l'ensemble de l'économie américaine au moyen des variations de la valeur au marché de 500 titres de sociétés représentant les secteurs les plus importants de cette économie.

Indice des bons du Trésor de 60 jours FTSE TMX Canada

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

Indice obligataire tous les gouvernements FTSE TMX Canada

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

Indice obligataire toutes les sociétés FTSE TMX Canada

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

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

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

Indice MSCI EAO (rendement global)

L'indice MSCI EAO (rendement global) comprend actuellement près de 900 titres de grandes sociétés réparties dans 21 pays excluant l'Amérique du Nord.

Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)

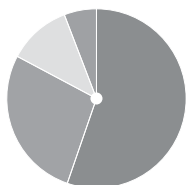
L'indice MSCI Monde tous pays (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés et émergents. Il est constitué des indices de 23 pays développés et d'un nombre égal des indices de 23 pays émergents.

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

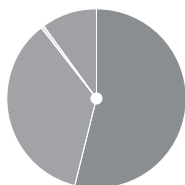
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Équilibré tactique (parts de catégorie A) affichait un rendement de 10,49 %, comparativement à 14,66 % 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 20,38 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

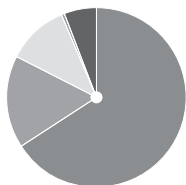
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013

- 55,4 Actions
 - 16,5 Services financiers
 - 10,0 Énergie
 - 6,5 Consommation discrétionnaire
 - 5,8 Produits industriels
 - 4,2 Matériaux
 - 4,2 Consommation courante
 - 3,7 Technologie
 - 3,4 Soins de santé
 - 1,1 Télécommunications
- 27,6 Obligations canadiennes
 - 10,0 Gouvernement du Canada
 - 7,4 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
 - 10,2 Sociétés
- 11,2 Fonds de placement étrangers
- 5,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

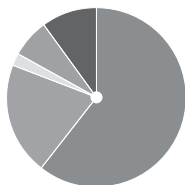
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014

- 54,0 Actions
 - 8,9 Énergie
 - 8,6 Services financiers
 - 5,6 Titres indiciels
 - 5,5 Soins de santé
 - 5,2 Consommation courante
 - 5,2 Télécommunications
 - 3,8 Matériaux
 - 3,6 Services publics
 - 3,3 Consommation discrétionnaire
 - 2,6 Technologie
 - 1,7 Produits industriels
- 35,5 Obligations canadiennes
 - 8,1 Gouvernement du Canada
 - 9,2 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
 - 18,2 Sociétés
- 0,5 Instruments financiers dérivés canadiens
- 10,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013

- 66,1 Canada
- 16,5 États-Unis
- 11,2 Fonds de placement étrangers
- 0,4 Autres pays**
- 5,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014

- 60,6 Canada
- 20,4 États-Unis
- 2,3 Royaume-Uni
- 6,7 Autres pays**
- 10,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,0
2. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,350 %, 2018-12-15	3,1
3. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,750 %, 2016-06-15	2,2
4. Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,800 %, 2021-06-15	1,8
5. Banque Scotia	
2,898 %, (taux variable à partir du 2017-08-03), 2022-08-03	1,8
6. BCE	1,6
7. TransCanada Corporation	1,6
8. Province de l'Ontario, 2,850 %, 2023-06-02	1,5
9. Province de Québec, 4,500 %, 2019-12-01	1,5
10. iShares MSCI Japan Index Fund	1,4
11. Cadillac Fairview Finance Trust, série A, 3,240 %, 2016-01-25	1,4
12. Financement-Québec, 5,250 %, 2034-06-01	1,4
13. Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers	
4,165 %, (taux variable à partir du 2017-06-01), 2022-06-01	1,3
14. Suncor Énergie	1,3
15. Banque de Montréal, 2,960 %, 2016-08-02	1,3
16. Banque Royale du Canada	1,3
17. Crédit Ford du Canada, 3,320 %, 2017-12-19	1,2
18. Hydro One, 2,780 %, 2018-10-09	1,2
19. iShares S&P/TSX Capped REIT Index Fund	1,0
20. Banque Scotia	1,0
21. Banque Toronto-Dominion	
5,763 %, (taux variable à partir du 2017-12-18), 2106-12-18	1,0
22. Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	1,0
23. Rogers Communications, classe B	1,0
24. Merck & Co.	0,9
25. Gouvernement du Canada, série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	0,9

Total **43,7**

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

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

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

Autres renseignements importants

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

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement de parts 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 de parts 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, 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 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.

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

Veuillez noter que le Fonds Desjardins Équilibré Québec n'a émis et n'a eu aucune part de catégorie I en circulation au cours de la période visée par le présent rapport.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

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

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

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

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Équilibré Québec. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie A) affichait un rendement de 14,69 %, comparativement à 14,82 % 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 20,38 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Au cours de la période, le Fonds a profité de la vigueur des marchés pour enregistrer des gains significatifs. La surpondération en titres boursiers a permis d'ajouter de la valeur au Fonds, alors que le rééquilibrage du portefeuille d'actions a nuí à sa performance relative.

Le portefeuille obligataire a bénéficié de la baisse généralisée des taux d'intérêt fédéraux, qui a été de l'ordre de 45 points de base pour les titres de moyen terme, tout comme du resserrement des écarts de crédit des obligations du Québec. La portion en obligations du Fonds a également affiché une performance légèrement supérieure à celle de son indice de référence.

Les rumeurs d'élections en début d'année et leur déclenchement aux premiers jours du mois de mars ont contribué à la grande volatilité des écarts de crédit au Québec durant le premier trimestre. L'arrivée au pouvoir d'un gouvernement majoritaire a cependant mené à une stabilisation de ces écarts. Lors du dépôt de

son premier budget, le nouveau ministre des Finances a annoncé qu'il maintenait l'objectif d'un retour à l'équilibre pour l'exercice 2015-2016.

Le portefeuille d'actions québécoises a tiré avantage d'une belle séquence pour enregistrer des gains intéressants. En effet, celui-ci a présenté un rendement positif pour 10 des 12 mois de la période de référence, faisant ainsi fructifier le portefeuille des investisseurs. Les secteurs des produits industriels et de la consommation courante sont ceux qui ont le plus contribué à la performance. Des gains importants d'entreprises québécoises bien représentées dans le portefeuille expliquent également ce bon rendement. C'est cependant Amaya Gaming Group qui a volé la vedette, les dernières acquisitions de cette société montréalaise l'ayant propulsée au premier rang mondial des entreprises cotées en Bourse dans le domaine du jeu en ligne. En termes relatifs, le portefeuille d'actions québécoises a présenté une performance légèrement inférieure à l'indice de référence, en raison des transactions effectuées dans le cadre des rééquilibrages de mars et de septembre.

Événements récents

Au cours des derniers mois, le Fonds Desjardins Équilibré Québec a enregistré des gains intéressants.

Pendant l'été, les écarts de crédit se sont maintenus et ont évolué dans un intervalle très limité. Ce faible niveau d'activité est typique de la période estivale. Cependant, l'aversion globale au risque en septembre a fait en sorte que les écarts de crédit provinciaux ont terminé le trimestre dans la partie la plus large des récentes bornes de transaction. De plus, les écarts de crédit du Québec se sont accrus un peu plus que ceux de l'Ontario. Il faut noter cependant que cet écart relatif était près de son niveau le plus serré observé au trimestre précédent.

Le portefeuille d'actions québécoises a enregistré des gains durant les quatre derniers mois de la période de référence. Les secteurs des services financiers et de la consommation courante ont eu l'impact positif le plus important sur cette performance. De solides progressions d'entreprises québécoises bien représentées dans le portefeuille, telles Alimentation Couche-Tard et Canadian National, expliquent également ce bon rendement. En contrepartie, le rééquilibrage du portefeuille effectué en septembre a entraîné une légère sous-performance par rapport à l'indice de référence. Par ailleurs, il est intéressant de noter que le portefeuille d'actions québécoises a récemment présenté un rendement supérieur à celui du marché canadien dans son ensemble, en raison de la faible représentation du secteur énergétique dans l'univers des titres du Québec. En effet, les actions de ce secteur ont été malmenées au dernier trimestre en raison de la baisse soutenue du prix du baril de pétrole.

À court terme, le gestionnaire de portefeuille continuera de surveiller les déviations de chacune des classes d'actif du portefeuille par rapport à la pondération de l'indice de référence, de façon à assurer une faible erreur de réplication.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant la période close le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 8 177 \$ (12 825 \$ en 2013).

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 50 229 \$ (35 262 \$ au 30 septembre 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 les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	16,99	15,59	15,32	14,91	13,37
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,51	0,45	0,42	0,43	0,43
Total des charges	(0,43)	(0,37)	(0,34)	(0,35)	(0,31)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,71	1,02	0,56	1,03	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,68	0,88	(0,02)	(0,76)	1,14
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	2,47	1,97	0,60	0,33	1,62
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	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⁽³⁾	0,25	0,56	0,33	0,08	0,08
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	19,22	16,99	15,59	15,32	14,91

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	9,66	9,06	9,23	9,45	8,90
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,28	0,26	0,25	0,27	0,28
Total des charges	(0,24)	(0,22)	(0,20)	(0,22)	(0,20)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39	0,59	0,34	0,64	0,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,97	0,53	(0,01)	(0,39)	0,73
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,40	1,15	0,37	0,29	1,05
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,04	0,04	0,05	0,05	0,08
des gains en capital	0,10	0,28	0,16	—	—
remboursement de capital	0,44	0,22	0,33	0,49	0,42
Distributions totales⁽³⁾	0,58	0,54	0,54	0,54	0,50
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,47	9,66	9,06	9,23	9,45

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,27
Total des charges	(0,20)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,46
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,88
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,02
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,02
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,91

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie R	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,26
Total des charges	(0,20)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,52
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,91
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,05
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,45
Distributions totales⁽³⁾	0,50
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,41

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,26
Total des charges	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,46
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,04
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,01
des dividendes	0,05
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,06
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,93

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie S	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,25
Total des charges	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,40
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,46
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,02
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,04
des dividendes	0,13
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,33
Distributions totales ⁽³⁾	0,50
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,51

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

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	271 079	232 585	222 101	214 830	178 348
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	14 090 586	13 672 205	14 223 245	13 976 228	11 947 342
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,32	2,30	2,18	2,19	2,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,32	2,30	2,18	2,20	2,23
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,09	0,12	0,15	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	23,25	85,99	58,80	49,09	44,12
Valeur liquidative par part (\$)	19,24	17,01	15,62	15,37	14,93

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	35 466	33 724	32 979	36 787	34 599
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	3 384 524	3 487 102	3 633 942	3 970 474	3 657 521
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,32	2,29	2,17	2,19	2,19
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,32	2,29	2,17	2,20	2,23
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,09	0,12	0,15	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	23,25	85,99	58,80	49,09	44,12
Valeur liquidative par part (\$)	10,48	9,67	9,08	9,27	9,46

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	752
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	68 805
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,22
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	23,25
Valeur liquidative par part (\$)	10,92

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	94
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	8 991
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,29
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	23,25
Valeur liquidative par part (\$)	10,42

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,12
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,12
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	23,25
Valeur liquidative par part (\$)	10,99

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,12
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,12
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	23,25
Valeur liquidative par part (\$)	10,53

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

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

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

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

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

Frais de gestion

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

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

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

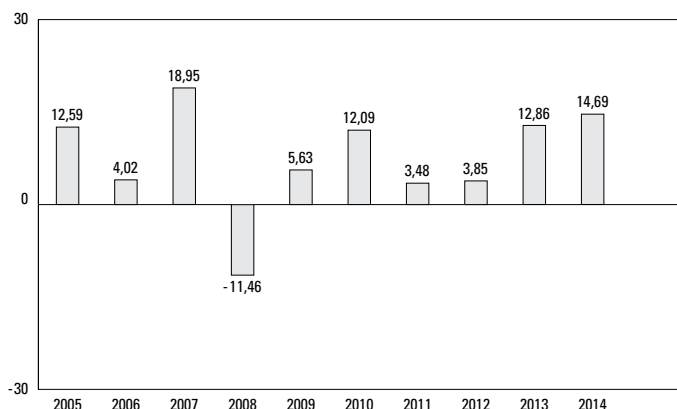
Rendement passé

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

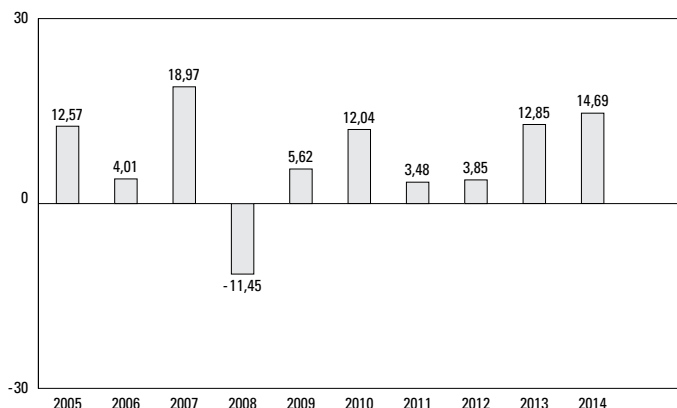
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



Catégorie T

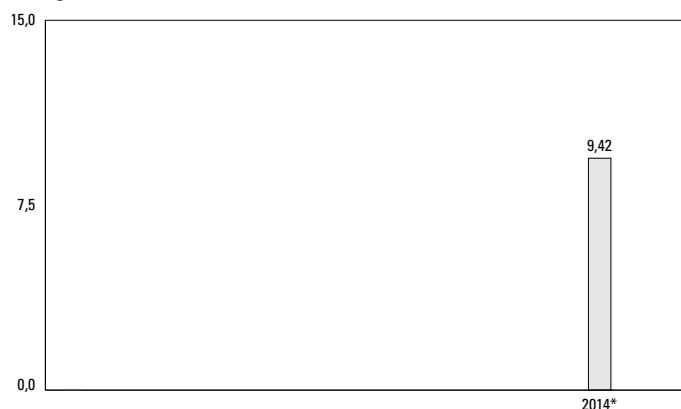


Catégorie C



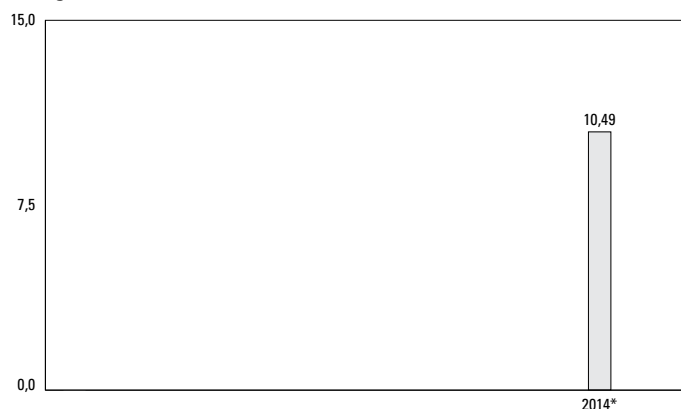
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	14,69	10,36	9,29	7,35
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	20,38	12,07	8,67	8,50
Indice composé*	14,82	8,92	7,65	7,77
Catégorie T				
Parts de catégorie T	14,69	10,36	9,28	7,34
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	20,38	12,07	8,67	8,50
Indice composé*	14,82	8,92	7,65	7,77
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	9,45
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Indice composé*	—	—	—	11,00
Catégorie R				
Parts de catégorie R	—	—	—	9,42
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Indice composé*	—	—	—	11,00
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	10,49
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Indice composé*	—	—	—	11,00
Catégorie S				
Parts de catégorie S	—	—	—	10,49
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Indice composé*	—	—	—	11,00

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

Indice composé S & P / TSX (rendement global)

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

Indice obligataire global à moyen terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à moyen terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à 5 ans et inférieure ou égale à dix ans.

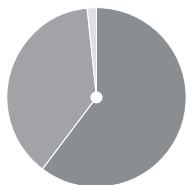
Veillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie A) affichait un rendement de 14,69 %, comparativement à 14,82 % 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 20,38 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

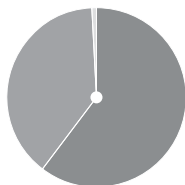
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013



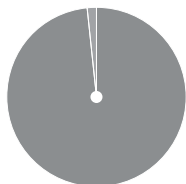
● 60,3 Actions
13,5 Produits industriels
12,5 Services financiers
11,6 Consommation discrétionnaire
10,0 Consommation courante
3,2 Soins de santé
3,1 Technologie
3,0 Télécommunications
2,6 Matériaux
0,8 Services publics
● 38,3 Obligations canadiennes
35,9 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
1,5 Municipalités et institutions parapubliques
0,9 Sociétés
● 1,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



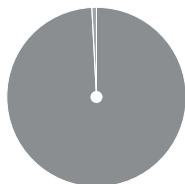
● 60,3 Actions
13,4 Produits industriels
12,5 Consommation discrétionnaire
12,5 Services financiers
9,4 Consommation courante
3,8 Soins de santé
3,1 Technologie
2,9 Télécommunications
1,9 Matériaux
0,8 Services publics
● 39,1 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
● 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013



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

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014



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

Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Province de Québec, 4,250 %, 2021-12-01	8,1
2. Province de Québec, 4,500 %, 2020-12-01	8,0
3. Province de Québec, 3,500 %, 2022-12-01	6,6
4. Financement-Québec, 2,450 %, 2019-12-01	3,9
5. Province de Québec, 3,000 %, 2023-09-01	3,9
6. Valeant Pharmaceuticals International	3,5
7. Alimentation Couche-Tard, classe B	3,3
8. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,1
9. Groupe CGI, classe A	3,0
10. BCE	3,0
11. Vêtements de Sport Gildan	2,9
12. Banque Nationale du Canada	2,9
13. Corporation Financière Power	2,9
14. Power Corporation du Canada	2,9
15. Province de Québec, 3,750 %, 2024-09-01	2,9
16. Groupe SNC-Lavalin	2,8
17. Metro	2,8
18. Dollarama	2,5
19. Groupe Saputo	2,4
20. Bombardier, classe B	2,4
21. Province de Québec, 4,500 %, 2019-12-01	2,3
22. Financière CDP, 4,600 %, 2020-07-15	2,2
23. Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	2,0
24. Groupe de Jeux Amaya	1,8
25. CAE	1,5
Total	83,6

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

Les parts de catégorie 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 de parts 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 de parts 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 de parts 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 de parts 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

Objectif et stratégies de placement

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

La gestion des titres (revenu fixe et actions privilégiées, titres de participation canadiens et étrangers) est confiée à des sous-gestionnaires de portefeuille aux approches et styles différents. Le Fonds peut investir jusqu'à 25 % de son portefeuille dans des titres étrangers.

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

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Revenu de dividendes. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Revenu de dividendes (parts de catégorie A) a présenté un rendement de 12,83 %, comparativement à 15,72 % 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 BMO Marché des capitaux 50 Actions privilégiées (rendement global) à 10 %. L'indice composé S & P / TSX (rendement global) affichait un rendement de 20,38 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Corporation Fiera Capital

Les tensions géopolitiques ont été nombreuses au cours de la dernière année. Leur effet sur les marchés financiers fut toutefois limité. C'est davantage l'évolution des politiques monétaires à travers le monde, en particulier aux États-Unis et dans la zone euro, qui a orienté la direction des marchés.

La Réserve fédérale américaine a réduit progressivement son programme d'achat de titres sur les marchés qui avait été mis en place dans le but de stimuler le crédit et l'industrie de l'habitation. Cette réduction des achats a fait grimper les taux obligataires au cours de l'automne. Toutefois, défiant les attentes des investisseurs, les taux des obligations de plus longues échéances ont baissé à partir du début de 2014, et ce, malgré une accélération de la croissance économique au printemps.

La cause de cette baisse de taux réside entre autres dans la faiblesse de l'économie européenne. La Banque centrale européenne a multiplié les interventions visant à stimuler l'économie de la zone euro et à éviter le dérapage vers une situation de déflation. Ces mesures ont provoqué la baisse des taux obligataires européens, ce qui s'est répercuté sur les taux nord-américains.

Les marchés boursiers nord-américains ont fait fi des tensions politiques et des difficultés de l'économie européenne. Les secteurs des produits industriels, de la consommation courante et des soins de santé ont affiché les plus fortes hausses. L'ensemble des secteurs a affiché de bons rendements, grâce à une amélioration généralisée des bénéfices.

La décision de sous-pondérer la portion du Fonds investie en obligations a donc contribué au rendement. Par ailleurs, le volet du Fonds investi en actions canadiennes a profité de la sélection de titres dans les secteurs de l'énergie, des services financiers et de la consommation discrétionnaire. Plus spécifiquement, les positions dans les sociétés énergétiques Suncor et Canadian Natural Resources ont contribué au rendement du Fonds. La détention de la Banque Scotia a été bénéfique en première moitié d'année. Elle a ensuite subi un recul puisque plusieurs pays d'Amérique latine, où la banque réalise une part importante de ses affaires, ont traversé une période difficile.

Aberdeen Asset Management Inc.

La sous-pondération des États-Unis a nuí au rendement en raison de la reprise du marché boursier et de la progression du dollar américain, issue quant à elle de l'amélioration des données économiques. L'exposition au Brésil (pays non inclus dans l'indice de référence) a également soustrait de la valeur, les titres du fabricant de tabac Souza Cruz et de la société minière Vale figurant parmi ceux ayant le plus affecté le rendement relatif. La sélection de titres au Royaume-Uni a également été faible.

La sélection de titres en Suisse et au Japon a atténué les pertes. Le titre de Zurich Insurance a été soutenu par l'attribution d'une note supérieure par les courtiers. Le cours de l'action de Novartis a réagi de façon positive aux données sur les essais de médicaments liés au traitement de l'insuffisance cardiaque. Au Japon, le titre de Daito Trust a été alimenté par un important rachat d'actions.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a cédé le titre de l'entreprise thaïlandaise d'énergie PTT Exploration & Production après un versement de dividende, de même que ceux d'Astellas Pharma au Japon et de QBE Insurance en Australie, pour investir dans des occasions plus intéressantes. La position dans l'entreprise de télécommunications belge Belgacom a aussi été cédée et le produit a été utilisé pour acquérir une position dans le fabricant suédois de compresseurs industriels Atlas Copco, qui possède un solide positionnement sur le marché et un profil de croissance des dividendes attrayant.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a également acquis une position dans Japan Tobacco, puisque l'entreprise continue d'améliorer ses opérations et ses ventes. Il a aussi introduit le titre de l'exploitant mexicain de dépanneurs et embouteilleur FEMSA, qui profite de flux de trésorerie solides et d'une croissance des dividendes. Enfin, il a ajouté le titre du câblodistributeur américain Comcast, en raison de flux de trésorerie sains, de versements de dividendes et d'un avantage concurrentiel important.

Événements récents

Corporation Fiera Capital

Le sous-gestionnaire de portefeuille avait mis l'accent sur des sociétés énergétiques de grande qualité, mais aussi de taille moyenne, comme Bellatrix Exploration et Legacy Oil + Gas. La baisse récente du prix de l'énergie a joué en défaveur des titres de plus petite capitalisation. La sous-pondération des pipelines a aussi été défavorable.

Les résultats décevants de la Banque Scotia ont récemment pénalisé le Fonds. Le sous-gestionnaire de portefeuille est toujours d'avis que le positionnement de la banque en Amérique latine est porteur de croissance. La décision de ne pas détenir la Banque Nationale a également nui au rendement trimestriel du portefeuille.

Au cours des derniers mois, le sous-gestionnaire de portefeuille a vendu le titre de Crescent Point, dont le cours était pleinement évalué. Il souhaitait par la même occasion diminuer le poids du secteur de l'énergie dans le portefeuille.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a vendu Bell Aliant à la suite d'une offre d'achat par BCE et a également disposé de sa position dans Telus, afin de réduire l'exposition à la téléphonie sans fil. Le produit de ces ventes a notamment été redéployé dans Québecor. Cette société apparaît moins vulnérable à l'arrivée éventuelle d'un nouveau joueur d'importance dans la téléphonie sans fil, comme le souhaite le gouvernement canadien.

Enfin, OpenText a été ajouté au portefeuille. Cette société de logiciels de gestion pour les entreprises devrait profiter de la reprise des dépenses dans les systèmes d'information qui s'amorce en Amérique du Nord.

Le sous-gestionnaire de portefeuille favorise un scénario de forte croissance de l'économie. La politique monétaire devrait demeurer conciliante au cours des prochains trimestres, mais la croissance de l'économie américaine pourrait surprendre par sa vigueur. Il faut donc prévoir une période de volatilité pour les taux obligataires.

Le contexte actuel est favorable aux actions nord-américaines, ce qui explique le maintien d'une légère surpondération de cette catégorie d'actif au détriment des titres à revenu fixe.

Aberdeen Asset Management Inc.

La fin prévue de l'assouplissement quantitatif aux États-Unis en octobre et l'anticipation de taux d'intérêt plus élevés en 2015 pourraient entraîner des flux de liquidités vers les marchés développés. La confiance envers la reprise mondiale s'est quelque peu améliorée avec l'intensification de l'activité économique aux États-Unis. Fait encourageant, les récentes données suggèrent une progression continue aux États-Unis au deuxième semestre de l'année et au-delà. Toutefois, la situation est moins reluisante ailleurs dans les pays développés. La zone euro continue de tirer de l'arrière et doit composer avec des difficultés importantes, comme la dette et des taux de chômage élevés. Par ailleurs, le sous-gestionnaire de portefeuille demeure prudent en ce qui concerne le Japon, puisque la consommation des ménages y a ralenti davantage que prévu. Les prochaines publications de données seront très importantes dans la décision du premier ministre Abe quant à une hausse de la taxe de vente l'an prochain. Les perspectives pour les marchés émergents demeurent également mixtes, les derniers développements mettant en lumière leur sensibilité aux politiques américaines. En ce qui concerne les entreprises, le sous-gestionnaire de portefeuille note les efforts visant à augmenter les marges au moyen de réductions de coûts et de réorganisations.

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.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant l'exercice clos le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 18 579 \$ (20 787 \$ en 2013).

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 74 000 \$ (43 644 \$ au 30 septembre 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 les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	23,21	22,29	20,94	21,63	20,62
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,91	0,82	0,78	0,81	0,75
Total des charges	(0,54)	(0,49)	(0,44)	(0,46)	(0,43)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,33	0,62	0,99	0,58	0,21
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,32	0,29	0,37	(1,18)	0,84
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	3,01	1,22	1,68	(0,27)	1,36
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,31	0,27	0,30	0,34	0,37
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,31	0,27	0,30	0,34	0,37
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	25,88	23,21	22,29	20,94	21,63

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	9,16	9,24	9,09	9,79	9,70
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,35	0,33	0,33	0,36	0,35
Total des charges	(0,21)	(0,20)	(0,19)	(0,20)	(0,20)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,51	0,25	0,42	0,27	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,53	0,12	0,17	(0,50)	0,38
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,17	0,49	0,72	(0,08)	0,62
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,14	0,13	0,14	0,16	0,15
des gains en capital	0,12	—	—	—	—
remboursement de capital	0,30	0,43	0,42	0,40	0,39
Distributions totales⁽³⁾	0,56	0,56	0,56	0,56	0,54
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,75	9,16	9,24	9,09	9,79

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,34
Total des charges	(0,20)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,48
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,64
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,08
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,08
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,73

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie R	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,34
Total des charges	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,50
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,21
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,86
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,14
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,36
Distributions totales ⁽³⁾	0,50
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,31

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,36
Total des charges	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,50
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,15
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,92
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,18
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,18
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,71

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie S	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,35
Total des charges	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,49
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,15
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,90
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,27
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,23
Distributions totales ⁽³⁾	0,50
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,40

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

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	485 334	483 669	547 309	586 378	653 529
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	18 737 363	20 812 666	24 507 816	27 933 414	30 185 980
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,15	2,13	2,02	2,03	2,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,15	2,13	2,02	2,03	2,05
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,06	0,07	0,09	0,08	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	51,16	73,60	95,67	79,40	51,14
Valeur liquidative par part (\$)	25,90	23,24	22,33	20,99	21,65

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	153 465	153 924	172 423	196 950	236 240
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	15 723 564	16 787 297	18 631 407	21 601 757	24 109 373
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,15	2,13	2,01	2,03	2,04
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,15	2,13	2,01	2,03	2,04
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,06	0,07	0,09	0,08	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	51,16	73,60	95,67	79,40	51,14
Valeur liquidative par part (\$)	9,76	9,17	9,25	9,12	9,80

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	2 163
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	201 275
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	51,16
Valeur liquidative par part (\$)	10,74

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	324
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	31 456
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,06
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	51,16
Valeur liquidative par part (\$)	10,32

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,99
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	51,16
Valeur liquidative par part (\$)	10,74

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,00
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	51,16
Valeur liquidative par part (\$)	10,42

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

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

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

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

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

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Revenu de dividendes sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,75 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

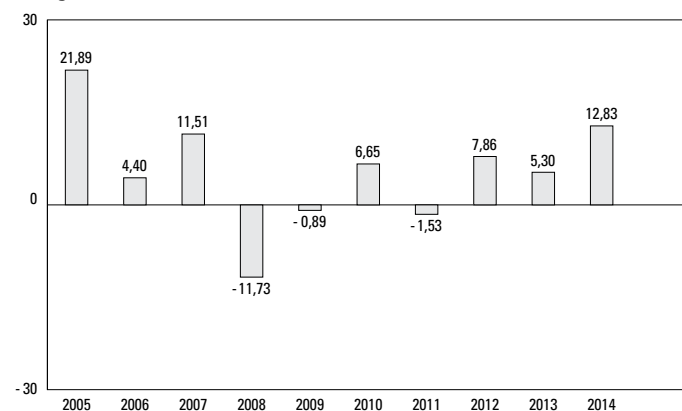
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,65 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

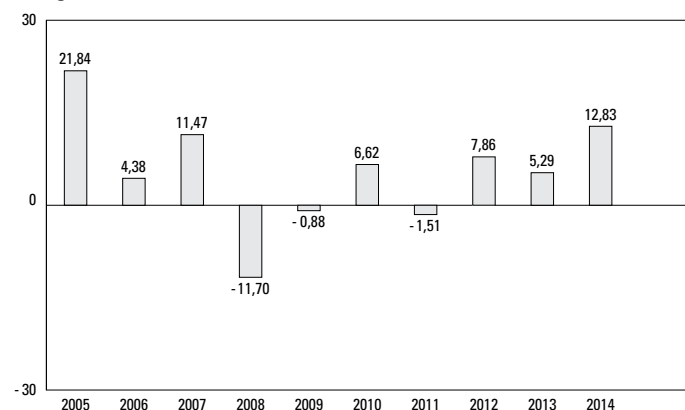
Rendement passé

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

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

Rendements annuels (%)
Catégorie A


Catégorie T



Catégorie 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.

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Parts de catégorie A	12,83	8,62	6,12	5,27
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	20,38	12,07	8,67	8,50
Indice composé*	15,72	10,73	8,22	7,24
Catégorie T				
Parts de catégorie T	12,83	8,62	6,12	5,26
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	20,38	12,07	8,67	8,50
Indice composé*	15,72	10,73	8,22	7,24
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	8,24
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Indice composé*	—	—	—	11,29
Catégorie R				
Parts de catégorie R	—	—	—	8,29
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Indice composé*	—	—	—	11,29
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	9,32
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Indice composé*	—	—	—	11,29
Catégorie S				
Parts de catégorie S	—	—	—	9,31
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Indice composé*	—	—	—	11,29

* L'indice composé est constitué comme suit :

- Indice composé S & P / TSX de dividendes (rendement global) à 50 %
- Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 25 %
- Indice MSCI Monde (rendement global) à 15 %
- Indice BMO Marché des capitaux 50 Actions privilégiées (rendement global) à 10 %

Indice composé S & P / TSX (rendement global)

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

Indice composé S & P / TSX de dividendes (rendement global)

L'indice composé S & P / TSX de dividendes (rendement global) se veut une référence du marché élargi des titres canadiens versant des dividendes. Cet indice comprend tous les titres de l'indice composé S & P / TSX au rendement annuel en dividendes positif.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

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

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice BMO Marchés des capitaux 50 Actions privilégiées (rendement global)

L'indice BMO Marchés des capitaux 50 Actions privilégiées (rendement global) représente le marché canadien des actions privilégiées. Il comprend 50 actions privilégiées répondant à des critères d'inclusion spécifiques et comporte les quatre structures de base de ces titres – à échéance déterminée, perpétuelles, à taux flottant et à taux fixe – à réinitialiser.

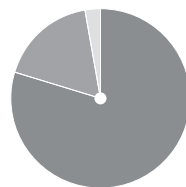
Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Revenu de dividendes (parts de catégorie A) a présenté un rendement de 12,83 %, comparativement à 15,72 % 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 BMO Marché des capitaux 50 Actions privilégiées (rendement global) à 10 %. L'indice composé S & P / TSX (rendement global) affichait un rendement de 20,38 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

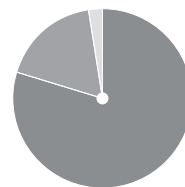
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013



- 79,9 Actions**
 - 28,8 Services financiers
 - 18,1 Énergie
 - 7,3 Télécommunications
 - 6,7 Consommation courante
 - 5,8 Matériaux
 - 4,8 Produits industriels
 - 3,8 Consommation discrétionnaire
 - 2,3 Soins de santé
 - 1,9 Services publics
 - 0,4 Technologie
- 17,4 Obligations canadiennes
 - 6,2 Gouvernement du Canada
 - 4,5 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
 - 6,7 Sociétés
- 2,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

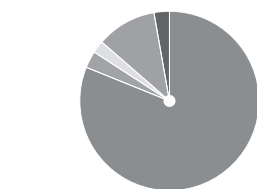
** Les actions privilégiées canadiennes représentent 8,9 % de la valeur liquidative.

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



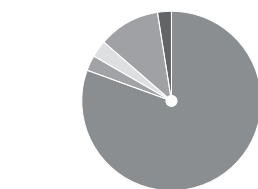
- 79,8 Actions**
 - 29,2 Services financiers
 - 16,5 Énergie
 - 6,3 Produits industriels
 - 6,0 Consommation courante
 - 5,4 Matériaux
 - 5,2 Télécommunications
 - 4,5 Consommation discrétionnaire
 - 2,7 Services publics
 - 2,2 Soins de santé
 - 1,8 Technologie
- 17,9 Obligations canadiennes
 - 4,9 Gouvernement du Canada
 - 5,8 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
 - 7,2 Sociétés
- 2,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Les actions privilégiées canadiennes représentent 8,4 % de la valeur liquidative.

**Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013**


● 81,2 Canada
● 3,2 Royaume-Uni
● 2,2 États-Unis
● 10,7 Autres pays***
● 2,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

**Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014**


● 80,6 Canada
● 3,0 États-Unis
● 2,9 Royaume-Uni
● 11,2 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. Banque Toronto-Dominion	4,7
2. Banque Scotia	4,7
3. Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2015-11-01	4,0
4. Banque Royale du Canada	3,9
5. Suncor Énergie	3,3
6. Canadian Natural Resources	3,2
7. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,6
8. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
9. Société Financière Manuvie	2,2
10. Banque de Montréal	1,8
11. TELUS Corporation	1,8
12. TransCanada Corporation	1,5
13. Vêtements de Sport Gildan	1,5
14. Finning International	1,5
15. Agrium	1,5
16. Goldcorp	1,4
17. Open Text Corporation	1,3
18. Intact Financial Corporation	1,2
19. Province de l'Ontario, 2,850 %, 2023-06-02	1,2
20. Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	1,2
21. Enerplus Corporation	1,1
22. Whitecap Resources	1,1
23. Compagnies Loblaw	1,1
24. Fortis	1,1
25. Thomson Reuters	1,0

Total 52,2

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

Les parts de catégorie 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 de parts 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 de parts 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 de parts 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 de parts 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 composé S & P / TSX de dividendes (les « indices ») de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S & P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S & P, de ses tiers concédants de licence et des indices, qui sont établis, composés et calculés par S & P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S & P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs 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.

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un niveau élevé de revenu de dividendes et une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation canadiens.

Le sous-gestionnaire de portefeuille, au style de gestion favorisant la croissance à un prix raisonnable, cherche à offrir une valeur ajoutée provenant à la fois des secteurs qu'il privilégie et de son choix de titres. Le Fonds peut investir jusqu'à 20 % de son portefeuille dans des titres étrangers.

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

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Croissance de dividendes. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Croissance de dividendes (parts de catégorie A) affichait un rendement de 18,95 %, comparativement à 20,38 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Après quatre années d'évolution dans la même direction, les plus importantes banques centrales à l'échelle planétaire ont récemment affiché des divergences quant aux stratégies à privilégier. Alors que la Réserve fédérale américaine décidait de mettre fin à son programme d'assouplissement quantitatif, la Banque centrale européenne annonçait des moyens de stimulation additionnels. Au Japon, l'heure est à l'ajout de mesures expansionnistes, alors que le Royaume-Uni envisage la possibilité d'instaurer des politiques restrictives. La position du Canada demeure à mi-chemin entre ces deux options, la croissance y étant plus modérée qu'aux États-Unis, bien que la probabilité d'une récession apparaisse faible. En dépit de six années de différentes formes de stimulus, peu de signes d'inflation ont été notés dans la plupart des pays développés. Dans ce contexte, la Réserve fédérale américaine pourrait continuer à reporter le début de ses hausses de taux d'intérêt.

Les questions géopolitiques qui font présentement les manchettes ne semblent pas avoir d'effets marqués sur les marchés mondiaux des capitaux. La situation en Ukraine aurait été plus grave si elle s'était étendue vers les anciennes contrées soviétiques de la Lituanie, de la Lettonie et de l'Estonie. Actuellement, en raison des sanctions qui lui sont imposées, seule la Russie souffre dans cette région du globe. La menace émanant de la Syrie et de l'Irak et la réaction des États-Unis et de ses alliés ont aussi un potentiel dévastateur. Malgré la proximité entre les cibles de l'action militaire et les champs pétroliers de l'Irak et du Kurdistan, entre autres, les implications sur le prix du pétrole ont été jusqu'ici peu importantes.

L'impact de ces tensions a également été plutôt limité sur la performance des marchés boursiers des pays développés. Les États-Unis continuent d'être un leader de ces Bourses. La confiance des investisseurs demeure relativement positive aux États-Unis, comme le démontre le nombre substantiel de fusions et acquisitions qui ont eu lieu. Par ailleurs, l'indice composé S & P / TSX, qui donne le pouls du marché boursier canadien, a terminé l'exercice avec un gain de 20,38 %.

Encore cette année, plusieurs secteurs ont affiché des progressions exceptionnelles. Les performances des actions canadiennes et étrangères du portefeuille ont été excellentes. Pour une seconde année consécutive, la sous-exposition aux matières premières et la sélection de titres dans ce secteur ont apporté la plus importante contribution relative. Les prix de l'or et des métaux précieux, ressources dans lesquelles le sous-gestionnaire de portefeuille n'investit pas, ont clos la période en recul après deux trimestres de rebonds.

La sélection de titres dans le secteur de l'énergie a également contribué à la performance relative du Fonds. De manière générale, les entreprises de pipelines ont enregistré les meilleurs rendements, alors que celles spécialisées dans le forage et les services ont relativement moins bien fait. Le sous-gestionnaire de portefeuille a privilégié une exposition considérable aux sociétés de pipelines et a profité de leurs gains.

Parmi les titres hors du secteur de l'énergie, celui de Tim Hortons a généré la meilleure performance individuelle de la période, grâce à une progression de 50,5 %. Cette entreprise fait l'objet d'une offre d'achat de Burger King qui lui donnerait l'opportunité d'étendre son réseau international. La transaction sera principalement financée par endettement, ce qui affectera les ratios de la nouvelle entité au-delà du niveau de confort du sous-gestionnaire de portefeuille.

Événements récents

Le calme relatif des mois d'été a fait place à la nervosité de septembre. Les marchés des actions et des obligations ont fléchi, en raison des développements dans les conflits au Moyen-Orient, de la situation en Ukraine, des politiques divergentes des banques centrales et de la recrudescence du virus Ebola en Afrique de l'Ouest.

D'un point de vue économique, la période d'expansion du cycle d'affaires est toujours en vigueur. Les indicateurs avancés ne laissent pas encore entrevoir de récession imminente, même s'il est clair que l'Amérique du Nord et le Royaume-Uni sont sur une meilleure voie que l'Europe continentale. Dans les pays où les stimuli économiques ont été abolis, ou du moins réduits substantiellement, le débat s'active à savoir quand il sera temps d'augmenter les taux d'intérêt de court terme. Tant qu'il n'y aura aucun signe d'un excès d'inflation par rapport aux objectifs, cette décision sera probablement reportée à plus tard. Lorsque les hausses de taux se rapprocheront, la volatilité atteindra un niveau inhabituellement élevé.

En ces temps d'incertitude, la concentration en titres de qualité produit le plus souvent les meilleurs rendements. Contrairement aux dernières années, les marchés des actions ne devraient pas générer des rendements excédant 10 %. En ce qui concerne les entreprises, la valeur de la franchise, un positionnement concurrentiel soutenable, la stabilité des flux de trésorerie, la profondeur de la direction et la solidité de la situation financière seront entre autres récompensés par les marchés. Le sous-gestionnaire de portefeuille est d'avis que les entreprises représentées dans le Fonds possèdent la majorité de ces attributs, ce qui illustre bien la façon dont il gère le risque des portefeuilles.

Au cours de la dernière année, le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit ou vendu un certain nombre de titres dont les évaluations avaient atteint des niveaux excessifs. Même si le taux de rotation des portefeuilles a toujours été inférieur à celui des concurrents et devrait continuer de l'être, le sous-gestionnaire de portefeuille n'hésitera pas à prendre des profits au moment opportun. Il redirigera ensuite le produit de ces ventes vers des entreprises dont les perspectives sont plus intéressantes ou conservera ces sommes dans l'encaisse en attendant de meilleures occasions.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant l'exercice clos le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 0 \$ (1 830 \$ en 2013).

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 45 638 \$ (6 273 \$ au 30 septembre 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 les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	15,94	14,01	12,61	13,28	12,50
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,62	0,49	0,45	0,44	0,38
Total des charges	(0,41)	(0,34)	(0,29)	(0,30)	(0,28)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,28	0,25	0,65	(0,04)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,54	2,16	0,76	(0,96)	0,72
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—	—	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	3,03	2,56	1,57	(0,86)	0,86
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,20	0,14	0,07	0,04	0,01
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,20	0,14	0,07	0,04	0,01
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	18,75	15,94	14,01	12,61	13,28

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	11,20	10,61	10,36	11,76	11,90
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,42	0,36	0,35	0,38	0,35
Total des charges	(0,28)	(0,25)	(0,23)	(0,26)	(0,26)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,88	0,13	0,51	(0,01)	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,09	1,29	0,63	(0,62)	0,61
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—	—	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	2,11	1,53	1,26	(0,51)	0,77
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,15	0,11	0,13	0,12	0,08
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,78	0,81	0,79	0,80	0,77
Distributions totales ⁽³⁾	0,93	0,92	0,92	0,92	0,85
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,34	11,20	10,61	10,36	11,76

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	12,63	11,05	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,49	0,42	0,31
Total des charges	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,00	0,04	0,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,30	0,59	0,19
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	2,79	1,05	0,91
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	—
des dividendes	0,47	0,31	0,10
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,47	0,32	0,10
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	14,87	12,63	11,05

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,32
Total des charges	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,48
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,44
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,03
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,06
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,06
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,09

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie R	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,30
Total des charges	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,47
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,50
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,06
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,09
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,58
Distributions totales ⁽³⁾	0,67
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,46

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,31
Total des charges	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,38
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,14
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,14
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,10

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie S	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,31
Total des charges	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,37
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,63
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,22
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,22
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,45
Distributions totales ⁽³⁾	0,67
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,52

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

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

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

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	261 420	254 237	32 113
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	17 570 983	20 121 514	2 902 331
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,02	0,02	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	18,91	19,81	9,59
Valeur liquidative par part (\$)	14,88	12,64	11,06

Ratios et données supplémentaires

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

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	775
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	74 115
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,32
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,34
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	18,91
Valeur liquidative par part (\$)	10,46

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	17
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	1 510
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,36
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	18,91
Valeur liquidative par part (\$)	11,11

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,12
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	18,91
Valeur liquidative par part (\$)	10,56

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

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

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

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

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

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

* Début des opérations pour la catégorie I en novembre 2011 et pour les catégories C, R, F et S en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Croissance de dividendes sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,87 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,77 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

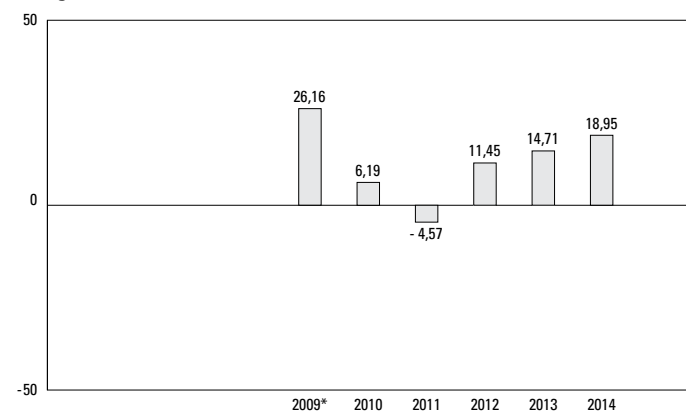
Rendement passé

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

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

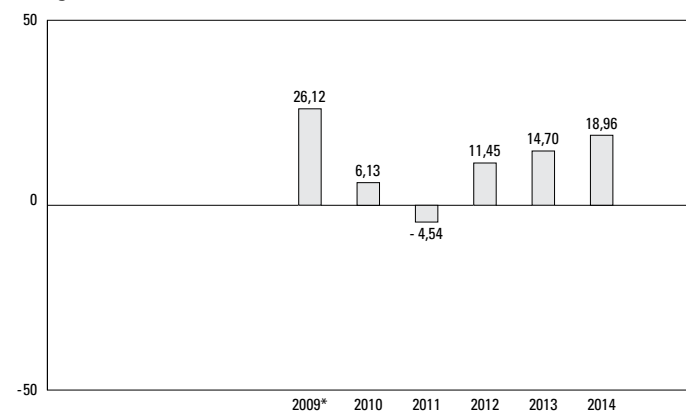
Rendements annuels (%)

Catégorie A



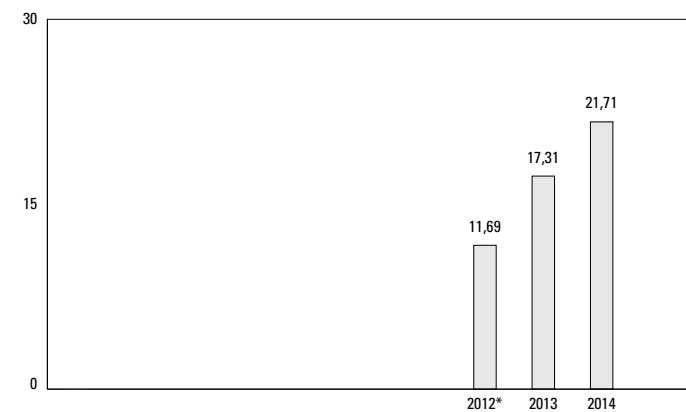
* Début des opérations le 20 janvier 2009.

Catégorie T



* Début des opérations le 20 janvier 2009.

Catégorie I



* Début des opérations le 29 novembre 2011.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S

* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	18,95	15,00	9,03	12,38
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	20,38	12,07	8,67	13,72
Catégorie T				
Parts de catégorie T	18,96	15,00	9,03	12,37
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	20,38	12,07	8,67	13,72
Catégorie I				
Parts de catégorie I	21,71	—	—	17,87
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	20,38	—	—	12,30
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	11,56
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Catégorie R				
Parts de catégorie R	—	—	—	11,60
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	12,48
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Catégorie S				
Parts de catégorie S	—	—	—	12,59
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26

Indice composé S & P / TSX (rendement global)

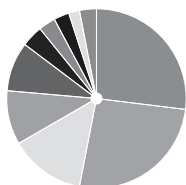
L'indice composé S & P / TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice se veut la principale mesure du marché boursier canadien.

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

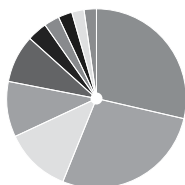
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Croissance de dividendes (parts de catégorie A) affichait un rendement de 18,95 %, comparativement à 20,38 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

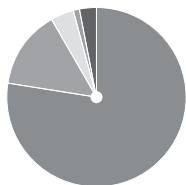
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013

● 27,0	Services financiers
● 26,2	Énergie
● 13,5	Consommation courante
● 9,7	Produits industriels
● 8,9	Consommation discrétionnaire
● 4,1	Matériaux
● 2,9	Services publics
● 2,7	Soins de santé
● 2,0	Télécommunications
● 3,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie

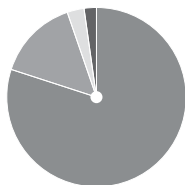
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014

● 28,8	Énergie
● 27,4	Services financiers
● 12,0	Consommation courante
● 10,1	Produits industriels
● 8,6	Consommation discrétionnaire
● 3,6	Technologie
● 2,7	Services publics
● 2,5	Soins de santé
● 2,2	Matériaux
● 2,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013

● 77,5	Canada
● 14,3	États-Unis
● 4,2	Royaume-Uni
● 1,0	Autres pays**
● 3,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014

● 79,7	Canada
● 14,4	États-Unis
● 3,1	Royaume-Uni
● 0,7	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. Banque Toronto-Dominion	6,4
2. Banque Royale du Canada	5,7
3. Banque Scotia	5,5
4. Suncor Énergie	4,1
5. Canadian Natural Resources	3,7
6. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,4
7. Société Financière Manuvie	3,0
8. Cenovus Energy	2,9
9. Metro	2,5
10. Compagnies Loblaw	2,5
11. Inter Pipeline	2,5
12. Enbridge	2,4
13. Groupe SNC-Lavalin	2,3
14. Potash Corporation of Saskatchewan	2,2
15. Thomson Reuters	2,1
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
17. Société Canadian Tire, classe A	2,0
18. Open Text Corporation	2,0
19. ARC Resources	1,8
20. Pembina Pipeline Corporation	1,8
21. Keyera Corp.	1,8
22. Tim Hortons	1,7
23. Intact Financial Corporation	1,6
24. Great-West Lifeco	1,6
25. Johnson & Johnson	1,5
Total	69,0

* 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 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 de parts 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 de parts 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 de parts 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 de parts 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu élevé et, dans une moindre mesure, une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans un portefeuille diversifié de titres d'émetteurs canadiens.

Le sous-gestionnaire de portefeuille, qui favorise un style de gestion axé sur la valeur, investit dans des titres générant des revenus élevés dont le prix est inférieur à l'évaluation de leur valeur intrinsèque.

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

Risque

Veillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Les marchés boursiers canadiens ont produit de solides rendements au cours de l'exercice.

La surpondération du secteur des services publics ainsi qu'une judicieuse sélection de titres ont contribué au rendement du Fonds. Le titre de Capital Power a affiché un solide rendement, l'entreprise ayant restructuré ses activités en cédant certains actifs sous-performants. Elle a également généré des flux de trésorerie plus élevés grâce à la mise en ligne de projets et son dividende a augmenté à un niveau supérieur aux attentes du marché. Le titre de Superior Plus a également offert un bon rendement avec l'annonce de son intention de vendre sa division de produits de construction en cours d'année, ce qui aurait pour effet de solidifier son bilan et de réduire sa dette. L'entreprise a également apporté des améliorations opérationnelles, y compris la réduction de ses dépenses.

L'absence d'exposition au secteur des produits industriels, qui a produit un solide rendement au cours de l'exercice, a nui à la performance relative. Il convient toutefois de noter qu'un nombre limité de titres dans ce secteur répondait aux exigences du Fonds en matière de dividendes et d'évaluation.

La sous-pondération du secteur des matériaux a contribué au rendement, malgré le recul du titre de Teck Resources au cours de l'exercice, dans un contexte de baisse des prix du cuivre et du charbon cokéifiable. En Chine, les préoccupations quant à un ralentissement de la croissance économique ont entraîné un recul important de divers produits de base.

Dans le secteur des services financiers, les banques et les compagnies d'assurance ont affiché de solides rendements. En effet, la Banque de Montréal, la Banque de Nouvelle-Écosse, la CIBC, la Banque Royale et la Banque Toronto Dominion ont bien performé, notamment en raison de la forte croissance des bénéfices au sein de leurs divisions bancaires, des marchés des capitaux et de gestion de patrimoine. Dans l'industrie de l'assurance, Manuvie et Sun Life ont procuré de très bons rendements, alors que leurs activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont affiché une forte progression, à l'instar des ventes de produits d'assurance, notamment en Asie.

Au cours de l'exercice, le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis plusieurs nouvelles positions, y compris Metro Inc. Il s'agit du troisième plus grand détaillant alimentaire au Canada et l'entreprise profite d'un positionnement de premier plan au Québec et en Ontario. Metro est un exploitant solide et rentable qui affiche un excellent bilan et de bons flux de trésorerie. Le cours de son action est intéressant et présente un potentiel d'appréciation important à long terme en raison de la réduction constante des coûts, des rachats d'actions, des hausses de dividendes et des acquisitions potentielles. Le sous-gestionnaire de portefeuille a également acquis une position dans l'entreprise d'exploration et de développement de ressources énergétiques Enerplus Corporation, qui présente un solide bilan, génère des flux de trésorerie sains et verse des dividendes constants. La position dans Encana Corporation a été cédée, alors que l'entreprise a fait l'objet d'une évaluation et d'une restructuration stratégiques, réduisant ainsi son dividende à des niveaux plus viables, ce qui a été bien accueilli par le marché. La majeure partie de la position du Fonds dans Tim Horton a été vendue, alors que le cours de son action a augmenté considérablement en réaction à l'annonce de l'achat de la chaîne par la société américaine de restauration rapide Burger King. Il s'agit d'une transaction de 11 milliards de dollars qui formerait la troisième chaîne de restauration rapide la plus importante au monde.

Le Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu a commencé ses activités le 18 octobre 2013. Puisqu'au 30 septembre 2014 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 demeure plutôt prudent quant à l'état actuel de l'économie canadienne, et ce, malgré une croissance plus vigoureuse au deuxième trimestre. Les exportations ont affiché une remontée après un hiver plus faible, soutenues par le recul du dollar canadien. L'activité du secteur de l'habitation a été plus importante que prévu. Dans le contexte actuel où règne l'incertitude géopolitique, le rendement des marchés boursiers devrait rester modéré. Le sous-gestionnaire de portefeuille continue de mettre l'accent sur la valeur relative des entreprises. Cela dit, le Fonds est notamment composé d'entreprises affichant de solides bilans, dont les titres se négocient à escompte par rapport à leur valeur liquidative et versant des dividendes intéressants.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant la période close le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 49 055 \$.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 865 \$ (0 \$ au 30 septembre 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 la dernière période.

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois)* \$
Catégorie A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,39
Total des charges	(0,24)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,73
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,08
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,11
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,11
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	11,16

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,39
Total des charges	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,86
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,43
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,02
des dividendes	0,31
des gains en capital	0,01
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,34
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	11,17

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,32
Total des charges	(0,20)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,28)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,05
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,09
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,09
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,84

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,34
Total des charges	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,18
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,17
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,17
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,86

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

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

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

* 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

	2014 (12 mois)*
Catégorie A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 262
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	112 969
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,34
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	8,81
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	14,64
Valeur liquidative par part (\$)	11,17

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2014 (12 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	203 088
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	18 174 193
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	14,64
Valeur liquidative par part (\$)	11,17

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	202
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	18 625
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,19
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	8,40
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	14,64
Valeur liquidative par part (\$)	10,84

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	4
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	342
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,11
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	7,61
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	14,64
Valeur liquidative par part (\$)	10,86

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

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

(3) Le ratio des frais 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.

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

(5) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours 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.

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

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

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins 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 %

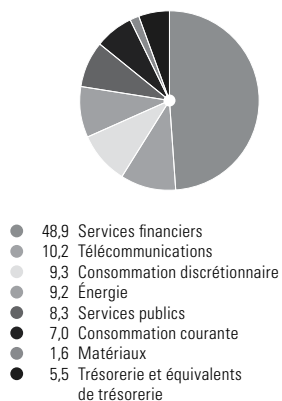
Rendement passé

Rendements annuels (%)

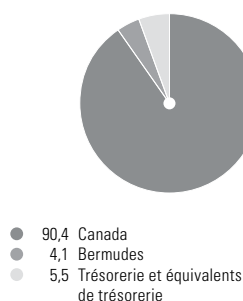
Le Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu a commencé ses activités le 18 octobre 2013. Puisqu'au 30 septembre 2014 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014



Les 25 positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,5
2. Banque Toronto-Dominion	5,2
3. Banque Royale du Canada	5,0
4. Banque de Montréal	5,0
5. Banque Scotia	4,0
6. BCE	4,0
7. Corporation Financière Power	3,9
8. Intact Financial Corporation	3,6
9. Brookfield Renewable Power	3,5
10. Rogers Communications, classe B	3,3
11. Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,2
12. Financière Sun Life	3,0
13. Thomson Reuters	3,0
14. Société Financière Manuvie	2,9
15. TELUS Corporation	2,9
16. Superior Plus Corp.	2,9
17. Shaw Communications, classe B	2,9
18. Fonds de placement immobilier RioCan	2,9
19. George Weston	2,6
20. Metro	2,6
21. Corus Entertainment, classe B	2,4
22. Great-West Lifeco	2,0
23. ARC Resources	2,0
24. Banque Laurentienne du Canada	2,0
25. Cenovus Energy	1,9
Total	82,2

* 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 de parts 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 de parts 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation de sociétés canadiennes.

La gestion des actifs du Fonds est confiée à des sous-gestionnaires de portefeuille qui favorisent un style de gestion axé sur la valeur.

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

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 14,56 %, comparativement à 20,38 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Tetrem Capital Partners Ltd.

Au cours de l'exercice, l'indice composé S & P / TSX a connu un marché haussier et a surpassé son sommet de 2008. Tous les secteurs ont produit des rendements positifs, celui des matériaux ayant tiré de l'arrière en raison des difficultés importantes dans le secteur minier. Les produits industriels ont affiché la meilleure performance, les titres de transport ferroviaire et aérien ayant dominé. Le Fonds a affiché un rendement absolu positif, mais il a été surclassé par son indice de référence. Globalement, le positionnement du Fonds dans les secteurs des matériaux et des télécommunications a contribué au rendement, tandis que l'énergie et la consommation courante ont eu une incidence négative.

LSV Asset Management

L'indice composé S & P / TSX a connu une bonne année, avec un rendement d'un peu plus de 20 %. Toutefois, contrairement à l'année dernière, les titres de valeur ont été surclassés par le marché en général d'environ 5 %, mais ont tout de même progressé de 15 % pour l'exercice. L'approche du sous-gestionnaire de portefeuille axée sur la valeur fondamentale n'a pas été favorable au cours de l'exercice. Les titres au ratio cours / valeur comptable élevé (c.-à-d., les titres de croissance) ont très bien performé au sein du marché canadien et le sous-gestionnaire de portefeuille les a fortement sous-pondérés, préconisant les titres bon marché. Puisque les titres canadiens de plus petite taille ont également été surclassés par le marché en général, l'accent sur les entreprises de plus petite capitalisation du sous-gestionnaire de portefeuille a aussi nui aux résultats. Par contre, le maintien de la sous-pondération du secteur des matériaux (principalement les titres aurifères) a contribué au rendement. Puisque les deux attributs clés du sous-gestionnaire de portefeuille (valeur fondamentale et titres de petite capitalisation) n'avaient pas la faveur, il s'est avéré difficile de suivre la cadence de l'indice au cours de l'exercice.

Le style et la taille ont été les éléments ayant le plus nui au rendement au cours de l'exercice. Parmi les titres ayant eu un impact positif, notons ceux d'Aastra Technologies, qui a fusionné avec Mitel Networks en fonction d'une prime intéressante, de Bankers Petroleum et de la Financière Sun Life. Les titres ayant le plus nui ont été ceux de Teck Resources, qui a chuté d'environ 20 % au cours de l'exercice, tout comme l'absence de deux grandes entreprises ferroviaires fortement représentées au sein de l'indice de référence (Canadien Pacifique et Canadien National).

Événements récents

Tetrem Capital Partners Ltd.

Le secteur de l'énergie a récemment connu un recul et mérite d'être surveillé, compte tenu de son poids au sein du marché canadien. Le prix au comptant du pétrole a récemment reculé sous la barre de 90 dollars le baril après avoir atteint 107 dollars en juin. L'analyse du sous-gestionnaire de portefeuille indique que le coût marginal global pour produire du pétrole se situe à 90 dollars le baril (en hausse), ce qui signifie que le pétrole brut ne peut demeurer à ce niveau pour une période prolongée. La réponse du côté de l'offre sera de réduire la production, ce qui exercera une pression à la hausse sur le prix du brut. Le sous-gestionnaire de portefeuille demeure engagé envers les entreprises de grande qualité, comme Suncor Energy et Canadian Natural Resources, qui augmentent leur production dans les sables bitumineux, tout en réduisant les coûts par baril. Il s'agit de développements qui s'opèrent sur plusieurs décennies et qui dureront au-delà de l'épisode actuel de faiblesse des prix.

LSV Asset Management

À long terme, le sous-gestionnaire de portefeuille croit que les titres doivent être évalués en fonction de leurs données fondamentales et de leur potentiel d'appréciation à court terme, peu importe leur « taille ». Le sous-gestionnaire de portefeuille croit à la « prime de valeur » à long terme et il demeure fidèle à sa discipline de placement. Les sources de valeur ajoutée pour le sous-gestionnaire de portefeuille sont la sélection de titres, le style de placement (valeur) et la taille des positions (normalement inférieures à l'indice de référence). Les portefeuilles performeront bien lorsqu'au moins deux de ces éléments seront positifs. La diversification revêt une grande importance dans le processus de placement, tout comme la patience et la discipline. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que le fait d'adhérer à son approche se traduira par des rendements excédentaires à long terme comparativement aux indices boursiers.

Modifications comptables futures**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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant l'exercice clos le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 0 \$ (216 \$ en 2013).

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 47 211 \$ (les montants à recevoir du gestionnaire étaient de 4 460 \$ au 30 septembre 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 les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	19,01	16,45	14,69	16,24	14,70
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,58	0,51	0,44	0,39	0,41
Total des charges	(0,54)	(0,44)	(0,38)	(0,43)	(0,37)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,64	0,03	0,26	1,46	1,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,23	2,25	1,54	(2,84)	0,41
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	2,90	2,34	1,85	(1,43)	1,58
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,06	—	—	—	0,02
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,06	—	—	—	0,02
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	21,72	19,01	16,45	14,69	16,24

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	6,19	5,84	5,68	6,73	6,55
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,18	0,18	0,16	0,15	0,17
Total des charges	(0,17)	(0,15)	(0,14)	(0,17)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,01	0,09	0,58	0,50
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,71	0,82	0,65	(1,11)	0,23
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—	—	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,92	0,86	0,76	(0,55)	0,73
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,01	0,03	0,02	—	0,01
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,51	0,49	0,50	0,52	0,46
Distributions totales ⁽³⁾	0,52	0,52	0,52	0,52	0,47
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	6,56	6,19	5,84	5,68	6,73

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (12 mois) \$	2011 (12 mois) \$	2010 (4 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	13,45	11,36	9,90	10,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,42	0,41	0,34	0,26	0,08
Total des charges	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,41	0,01	0,29	0,93	0,21
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,28	1,93	0,14	(3,06)	0,37
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	2,10	2,34	0,76	(1,88)	0,65
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,24	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,24	—	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	15,54	13,45	11,36	9,90	10,65

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,30
Total des charges	(0,25)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,18
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,41
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,79

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie R	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,25
Total des charges	(0,23)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,97
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,00
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,03
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,64
Distributions totales⁽³⁾	0,67
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,12

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,27
Total des charges	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,62
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,91
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,91

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie S	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,26
Total des charges	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,60
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,88
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,15
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,52
Distributions totales ⁽³⁾	0,67
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,20

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

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

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

* 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

Catégorie A	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	194 224	204 952	498 231	524 968	610 658
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	8 935 619	10 768 534	30 228 544	35 570 592	37 560 214
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,57	2,51	2,39	2,41	2,41
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,57	2,51	2,39	2,41	2,44
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,05	0,06	0,06	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	23,61	25,65	28,06	33,73	40,91
Valeur liquidative par part (\$)	21,74	19,03	16,48	14,76	16,26

Ratios et données supplémentaires

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

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (12 mois)	2011 (12 mois)	2010 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	873 970	571 826	125 016	260	160
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	56 190 610	42 461 246	10 989 089	26 148	14 985
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,05	0,06	0,06	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	23,61	25,65	28,06	33,73	40,91
Valeur liquidative par part (\$)	15,55	13,47	11,38	9,95	10,66

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	139
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	12 914
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,64
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,65
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	23,61
Valeur liquidative par part (\$)	10,80

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	118
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	11 698
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,54
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	23,61
Valeur liquidative par part (\$)	10,13

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,36
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,37
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	23,61
Valeur liquidative par part (\$)	10,92

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,36
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,37
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	23,61
Valeur liquidative par part (\$)	10,24

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

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

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

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

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

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

* Début des opérations pour la catégorie I en 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 %

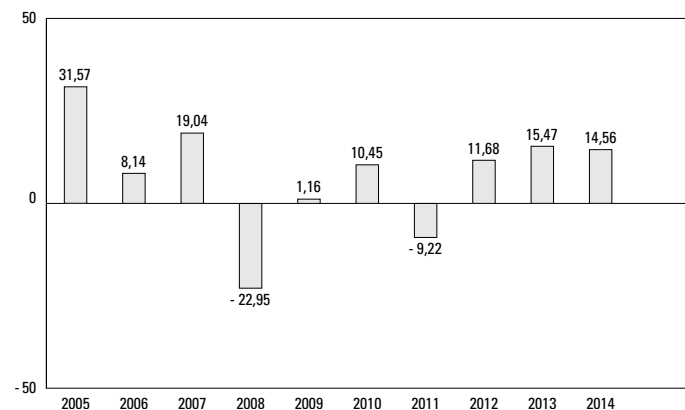
Rendement passé

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.

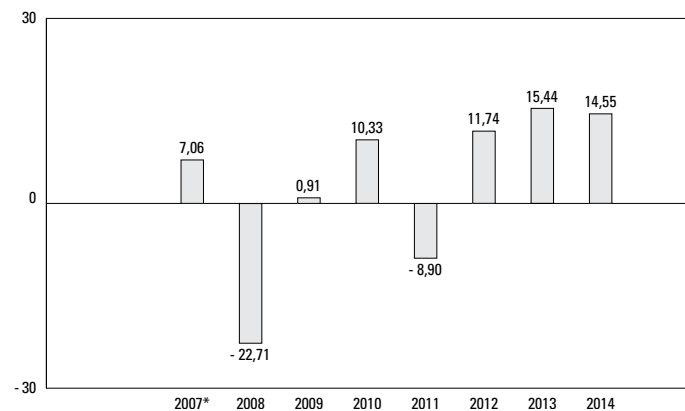
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

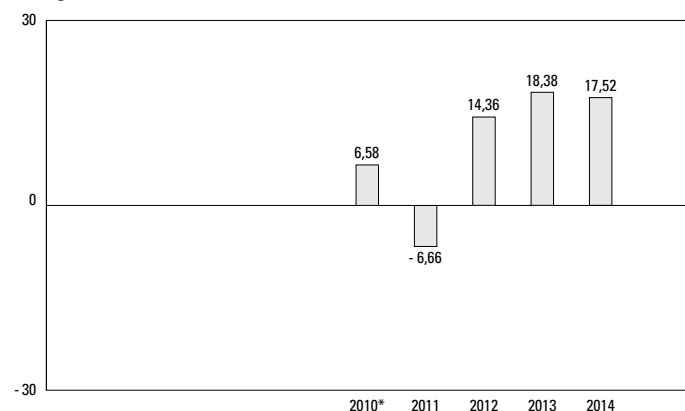


Catégorie T



* 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.

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

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	14,56	13,89	8,17	6,94
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	20,38	12,07	8,67	8,50
Catégorie T				
Parts de catégorie T	14,55	13,90	8,23	2,84
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	20,38	12,07	8,67	4,94
Catégorie I				
Parts de catégorie I	17,52	16,74	—	11,27
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	20,38	12,07	—	9,06
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	7,97
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Catégorie R				
Parts de catégorie R	—	—	—	8,03
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	9,18
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Catégorie S				
Parts de catégorie S	—	—	—	9,18
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26

Indice composé S & P / TSX (rendement global)

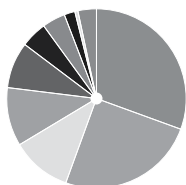
L'indice composé S & P / TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice se veut la principale mesure du marché boursier canadien.

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

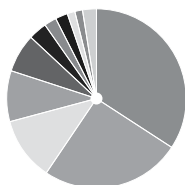
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 14,56 %, comparativement à 20,38 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

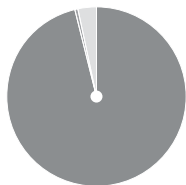
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013

30,7	Services financiers
24,9	Énergie
11,0	Matériaux
10,4	Consommation discrétionnaire
8,5	Produits industriels
4,6	Technologie
4,3	Consommation courante
1,8	Télécommunications
0,6	Services publics
3,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

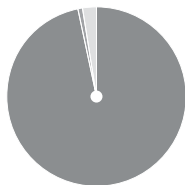
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014

34,2	Services financiers
25,5	Énergie
11,3	Produits industriels
9,1	Consommation discrétionnaire
6,9	Matériaux
3,5	Technologie
2,2	Consommation courante
2,1	Télécommunications
1,5	Services publics
1,3	Soins de santé
2,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013

96,2	Canada
0,6	Autres pays**
3,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014

96,9	Canada
0,7	Autres pays**
2,4	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. Banque Toronto-Dominion	5,5
2. Suncor Énergie	5,4
3. Canadian Natural Resources	4,4
4. Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,3
5. Banque Royale du Canada	3,9
6. Banque Scotia	3,2
7. Magna International, classe A	2,7
8. Banque de Montréal	2,4
9. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
10. Société Financière Manuvie	2,2
11. Banque Nationale du Canada	2,1
12. Agrium	2,1
13. Tourmaline Oil Corp.	2,0
14. Shaw Communications, classe B	1,8
15. WestJet Airlines	1,7
16. Teck Resources, classe B	1,7
17. Air Canada, classe B	1,7
18. Rogers Communications, classe B	1,6
19. Precision Drilling Corporation	1,6
20. Bombardier, classe B	1,6
21. Finning International	1,6
22. Metro	1,5
23. Husky Energy	1,4
24. Open Text Corporation	1,3
25. Encana Corporation	1,3
Total	61,4

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

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

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

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

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

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

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation de sociétés canadiennes.

Les sous-gestionnaires de portefeuille, au style de gestion favorisant la croissance à un prix raisonnable, cherchent à offrir une valeur ajoutée provenant à la fois des secteurs qu'ils privilégient et de leurs choix de titres.

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

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 17,99 %, comparativement à 20,38 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Corporation Fiera Capital

En dépit des tensions géopolitiques importantes des douze derniers mois, les marchés boursiers nord-américains ont connu une progression quasi linéaire. L'accélération de la croissance de l'économie américaine et la progression des bénéfices des sociétés canadiennes ont contribué à la progression des cours boursiers. Notons que les secteurs des produits industriels, de la consommation courante et des soins de santé affichent les hausses les plus soutenues.

La hausse rapide du cours de la société de logiciels Amaya Gaming, acquise à la suite d'une nouvelle émission en juin, a fortement contribué au rendement du Fonds. Les positions détenues dans les sociétés Alimentation Couche-Tard, CCL Industries, Canadian Natural Resources et Loblaw ont également apporté des contributions notables au rendement annuel du Fonds.

Toutefois, la décision de ne pas détenir de sociétés d'oléoducs a été pénalisante. En effet, le sous-gestionnaire de portefeuille jugeait les titres de ce secteur surévalués. Au cours des derniers mois, la baisse des taux d'intérêt a provoqué un mouvement des investisseurs vers ces titres, qui versent généralement un dividende élevé.

De plus, une des positions de base du portefeuille, le Groupe CGI, a été à la traîne relativement au reste du secteur des technologies. Le sous-gestionnaire de portefeuille demeure optimiste en ce qui a trait à la progression de ce titre. L'acquisition par CGI du groupe européen Logica étant maintenant complétée, la direction de l'entreprise poursuivra sa croissance par la recherche d'autres sociétés à acquérir.

Au cours de la dernière année, le sous-gestionnaire de portefeuille a effectué de nombreuses transactions visant à maximiser le rendement du Fonds. Il a en outre cherché à diminuer le poids au portefeuille des sociétés de télécommunication trop exposées à la téléphonie sans fil. Le gouvernement favorise la venue éventuelle d'un quatrième joueur majeur, ce qui ne manquera pas d'affecter les marges bénéficiaires de ce secteur.

Picton Mahoney Asset Management

L'exercice a été bénéfique pour les actions, particulièrement les actions canadiennes. Au cours de la dernière année, celles-ci ont atteint de nouveaux sommets et la volatilité a atteint de nouveaux creux. En effet, cette dernière semblait être complètement disparue des marchés boursiers, mais elle a temporairement refait surface en juillet (avec le vol de la Malaysian Airlines abattu en territoire ukrainien). Elle s'est ensuite imposée plus longtemps vers la fin septembre avec la fin attendue de l'assouplissement quantitatif et le fait que la Banque centrale européenne ne soit pas parvenue à convaincre les investisseurs qu'elle était en mesure de garder les pressions déflationnistes sous contrôle.

Au cours de l'exercice, le contexte économique a poursuivi son embellie. La stratégie de création de valeur de la Réserve fédérale a stimulé le pouvoir d'achat aux États-Unis, les prêts bancaires ont connu une reprise et la confiance des chefs de la direction de même que les dépenses en immobilisations ont augmenté. La recherche de rendement a fait en sorte que les obligations ont été délaissées au profit des marchés boursiers.

Dans cet environnement, le portefeuille a généré de solides rendements positifs. La pondération de la consommation discrétionnaire et des soins de santé a eu le plus grand impact positif sur le rendement relatif. Les titres ayant le mieux performé sont ceux de Gibson Energy, Canadian Tire et Gilead Sciences. Par ailleurs, le positionnement du portefeuille dans les secteurs des services financiers et des télécommunications a très légèrement nuí au rendement relatif. La sous-pondération des titres de la Banque de Montréal, d'Enbridge et de Potash a été l'élément ayant le plus nuí au rendement global.

Événements récents

Corporation Fiera Capital

Au cours des derniers mois, le rendement du Fonds a été affecté par la non-détention de Tim Hortons, qui a fait l'objet d'une offre d'achat par Burger King. Rappelons que le cours de Tim Horton a bondi de plus de 50 % à la suite de cette offre.

Le sous-gestionnaire a récemment acquis le titre de PrairieSky Royalty. Cette ancienne division de la compagnie gazière Encana profite de flux de trésorerie stables et redistribue une part importante de ses bénéfices aux actionnaires. Selon lui, ce titre suscitera l'intérêt des investisseurs. Cet achat a été financé par la réduction de certaines positions du secteur de l'énergie.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a également ajouté la société d'assurances Intact Corporation financière au portefeuille, une décision défensive dans un contexte d'augmentation de la volatilité du marché. Enfin, il a augmenté la position dans le détaillant Dollarama. Il s'agit, selon lui, d'une des meilleures sociétés canadiennes en termes de croissance organique.

La hausse continue des cours boursiers des dernières années a fait grimper l'évaluation des titres canadiens. Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, toute hausse durable du marché boursier passe maintenant par une augmentation des ventes. Les sociétés canadiennes devront tirer profit de la croissance de l'économie, de la création d'emplois et de la hausse des dépenses de consommation. Dans ce contexte, il maintient l'approche conservatrice adoptée au cours des derniers mois. Il mise sur des positions de base plus défensives reconnues pour la qualité et l'exécution de leur plan d'affaires, comme Dollarama, Gildan Activewear, Groupe CGI et Loblaw.

Picton Mahoney Asset Management

Alors que nous entamons une quatrième année sans correction égale ou supérieure à 10 % des marchés boursiers, la complaisance des investisseurs demeure élevée. Le sous-gestionnaire de portefeuille demeure optimiste quant à la poursuite de la croissance économique sur plusieurs années, mais il précise qu'il faut faire preuve de prudence à moyen terme, alors que certains écueils se pointent à l'horizon : la fin de l'assouplissement quantitatif de la Réserve fédérale, les élections de mi-mandat aux États-Unis et une économie européenne stagnante. La dernière correction de plus de 10 % remonte à 2011 alors que ces trois facteurs étaient tous réunis.

Le recul des taux a déconcerté les investisseurs tout au long de l'exercice, même s'il est devenu de plus en plus évident que la croissance inégale et la menace de déflation en Europe constituent les principaux moteurs de cette tendance.

À l'opposé, l'économie américaine continue d'en impressionner plusieurs, la croissance des emplois surpassant les attentes et la demande des consommateurs demeurant forte. Ainsi, la Réserve fédérale entend enfin hausser les taux au milieu de 2015, mais l'opération sera délicate. Si la croissance est faible et que Janet Yellen maintient le cap, les ramifications seraient désastreuses. Toutefois, si le ton demeure conciliant trop longtemps, la reprise sera tributaire des rendements futurs (surtout pour les titres de créance).

Le sous-gestionnaire de portefeuille croit que la période de croissance, de taux et d'inflation faibles continuera de soutenir la hausse des marchés boursiers à long terme. Le sous-gestionnaire de portefeuille continue d'acheter des titres qui subissent un recul et il positionne le Fonds de façon à profiter de la nature cyclique du marché. Cela dit, il préconise les titres d'entreprises affichant des caractéristiques de croissance à prix raisonnable. Le portefeuille présente toujours une surpondération des produits industriels, des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire. Par ailleurs, le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit la surpondération du secteur de l'énergie.

Le programme d'assouplissement quantitatif de la Réserve fédérale semble avoir favorisé tous les titres (l'écart de rendement entre les entreprises ayant sous-performé et surperformé par rapport aux attentes est très faible). Alors que le programme tire à sa fin, la sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la sélection de titres soit de nouveau récompensée.

Modifications comptables futures**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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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. (« DGI ») est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGI est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGI 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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant l'exercice clos le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 43 818 \$ (48 002 \$ en 2013).

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 30 676 \$ (les montants à recevoir du gestionnaire étaient de 94 017 \$ au 30 septembre 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 les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	29,67	27,24	25,35	27,44	25,17
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,76	0,73	0,67	0,62	0,60
Total des charges	(0,77)	(0,63)	(0,58)	(0,64)	(0,58)
Gains (pertes) réalisé(e)s	4,66	0,09	(1,22)	1,56	1,43
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,96	2,04	3,14	(3,48)	1,02
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,08)	(0,07)	(0,09)	(0,13)	(0,11)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	5,53	2,16	1,92	(2,07)	2,36
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,09	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,09	—	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	34,91	29,67	27,24	25,35	27,44

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (12 mois) \$	2011 (12 mois) \$	2010 (4 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	12,15	10,91	9,93	10,49	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,31	0,32	0,27	0,27	0,23
Total des charges	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,90	0,17	(0,40)	(0,32)	0,54
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,39	0,96	0,67	(3,78)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	2,57	1,42	0,50	(3,88)	0,49
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,01	—	—	—	—
des dividendes	0,32	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,33	—	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	14,31	12,15	10,91	9,93	10,49

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,22
Total des charges	(0,23)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,20
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,56)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,03)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,60
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,13

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,21
Total des charges	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,12
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,24
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,25

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

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

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

* 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	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	210 865	217 867	1 064 533	1 025 143	1 118 381
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	6 035 869	7 336 168	39 008 880	40 287 643	40 720 167
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,32	2,26	2,16	2,18	2,19
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,32	2,26	2,16	2,18	2,21
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,23	0,25	0,34	0,44	0,41
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	89,41	95,44	113,35	139,59	128,79
Valeur liquidative par part (\$)	34,94	29,70	27,29	25,45	27,47

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (12 mois)	2011 (12 mois)	2010 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 176 945	1 278 540	139 232	1 930	157
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	82 202 844	105 166 024	12 742 046	193 604	14 987
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,23	0,25	0,34	0,44	0,41
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	89,41	95,44	113,35	139,59	128,79
Valeur liquidative par part (\$)	14,32	12,16	10,93	9,97	10,50

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	70
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	6 298
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,38
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,38
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	89,41
Valeur liquidative par part (\$)	11,14

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F

	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,13
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,13
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	89,41
Valeur liquidative par part (\$)	11,25

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

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

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

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

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

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

* Début des opérations pour la catégorie I en 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 %

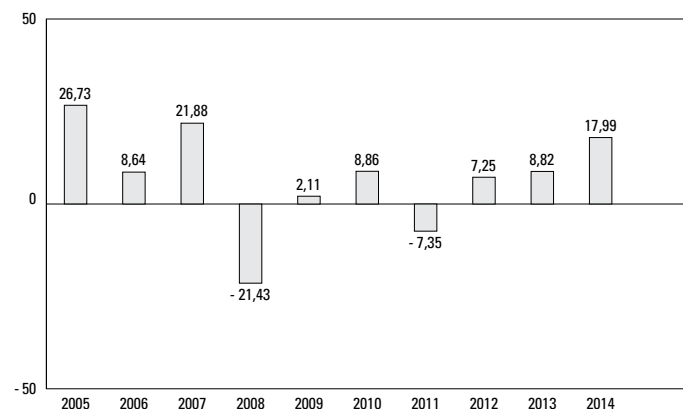
Rendement passé

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.

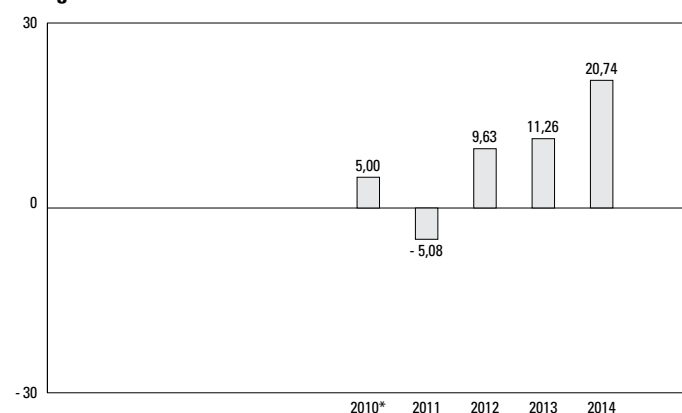
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

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

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

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

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	17,99	11,26	6,79	6,46
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	20,38	12,07	8,67	8,50
Catégorie I				
Parts de catégorie I	20,74	13,77	—	9,34
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	20,38	12,07	—	9,06
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	11,38
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	12,52
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26

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.

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

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 17,99 %, comparativement à 20,38 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

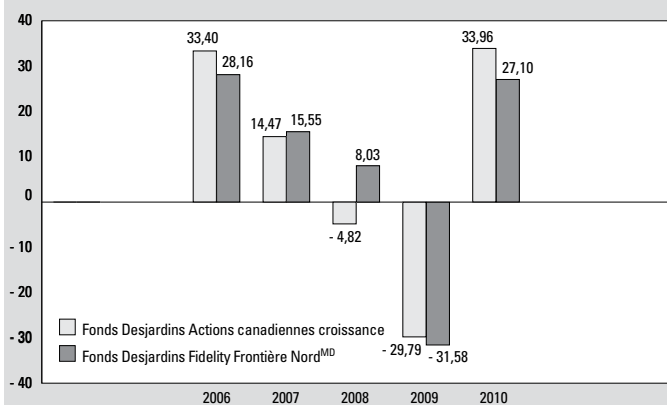
Rendement passé au 30 avril 2010

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.

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

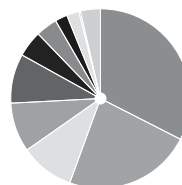
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis mai 2005
Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance (parts de catégorie A)	33,96	(3,62)	6,45	6,49
Fonds Desjardins Fidelity Frontière Nord ^{MD}	27,10	(2,06)	6,83	6,95
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	34,73	(0,16)	8,29	8,44

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.

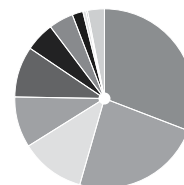
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2013



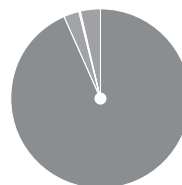
- 32,6 Services financiers
- 23,0 Énergie
- 9,9 Consommation discrétionnaire
- 8,8 Matériaux
- 8,8 Produits industriels
- 4,7 Consommation courante
- 3,9 Technologie
- 2,4 Télécommunications
- 2,1 Soins de santé
- 0,2 Services publics
- 3,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2014



- 31,0 Services financiers
- 23,6 Énergie
- 11,6 Produits industriels
- 9,2 Matériaux
- 9,2 Consommation discrétionnaire
- 5,2 Consommation courante
- 4,5 Technologie
- 1,9 Soins de santé
- 0,5 Télécommunications
- 0,3 Services publics
- 3,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

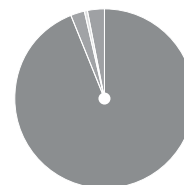
Répartition géographique (%) au 30 septembre 2013



- 93,4 Canada
- 2,8 États-Unis
- 0,2 Autres pays**
- 3,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%) au 30 septembre 2014



- 94,0 Canada
- 2,6 États-Unis
- 0,4 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.

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

1. Banque Royale du Canada	6,3
2. Banque Toronto-Dominion	6,0
3. Banque Scotia	5,2
4. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,9
5. Canadian Natural Resources	3,8
6. Suncor Énergie	3,8
7. Vêtements de Sport Gildan	3,2
8. Compagnies Loblaw	3,2
9. Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0
10. Groupe CGI, classe A	2,8
11. Société Financière Manuvie	2,5
12. PrairieSky Royalty	2,2
13. Element Financial Corporation	1,9
14. Société financière IGM	1,8
15. Finning International	1,7
16. Tourmaline Oil Corp.	1,5
17. Société Canadian Tire, classe A	1,4
18. Banque de Montréal	1,3
19. WSP Global	1,3
20. Magna International, classe A	1,2
21. Veresen	1,2
22. WestJet Airlines	1,2
23. Groupe de jeux Amaya	1,2
24. Société Financière Manuvie	1,2
25. Goldcorp	1,2
Total	64,0

* 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 de parts 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 de parts 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu et une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des actions de sociétés canadiennes qui gèrent de façon active la dimension environnementale de leurs activités. Le Fonds a recours à une méthode de placement socialement responsable.

Le sous-gestionnaire de portefeuille, au style de gestion favorisant la croissance à un prix raisonnable, choisit à partir d'un univers de placements admissibles des sociétés de grande qualité, dont les activités satisfont à des exigences environnementales préétablies.

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

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Environnement. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Environnement (parts de catégorie A) affichait un rendement de 18,62 %, comparativement à 20,38 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

En dépit des tensions géopolitiques importantes qui ont marqué les douze derniers mois, les marchés boursiers nord-américains ont connu une progression pratiquement linéaire. L'accélération de la croissance de l'économie américaine et la forte augmentation des bénéfices des sociétés canadiennes ont grandement contribué à la hausse des cours boursiers. Les secteurs des produits industriels, de la consommation courante et des soins de santé ont affiché les appréciations les plus soutenues.

Pendant la dernière année, les positions détenues dans les sociétés Canadien National, Gildan Activewear, CCL Industries et Loblaw ont eu un impact très positif sur le rendement annuel du Fonds. Le Canadien National a su tirer profit de la forte croissance du transport pétrolier par rail et les actionnaires ont également été favorisés par le programme de rachat d'actions mis en place par la direction. Le manufacturier de vêtements Gildan a quant à lui vu ses parts de marché dans le commerce au détail continuer à croître. CCL Industries, une entreprise qui fabrique des emballages industriels spécialisés, a procédé à une acquisition qui aura des retombées substantielles sur sa performance. Finalement, le géant de l'alimentation Loblaw a affiché des résultats financiers intéressants durant la période. En outre, à la suite de certaines acquisitions en cours d'année, le titre de Loblaw s'est attiré la faveur des investisseurs recherchant une exposition au secteur de l'alimentation.

Jugeant les titres de sociétés d'oléoducs surévalués, le sous-gestionnaire de portefeuille a décidé de ne pas en détenir, ce qui a été pénalisant pour le Fonds.

Pendant les derniers mois, la baisse des taux d'intérêt obligataires a provoqué un mouvement des investisseurs vers les actions de ces entreprises, qui versent généralement un dividende élevé.

La sous-pondération des titres bancaires a également nui au rendement du portefeuille. Ceux-ci ont enregistré une croissance appréciable grâce à de très bons résultats et à des dividendes élevés.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a effectué de nombreuses transactions pendant la période afin de maximiser le rendement du Fonds. Il a notamment cherché à diminuer le poids au portefeuille des sociétés de télécommunication trop exposées à la téléphonie sans fil. Le gouvernement favorise l'arrivée éventuelle d'un quatrième joueur majeur sur le marché, ce qui ne manquera pas de réduire les marges bénéficiaires dans ce secteur.

Événements récents

Au cours des derniers mois, le rendement du Fonds a souffert de l'absence du titre de la société Tim Hortons, qui a bondi de 50 % à la suite d'une offre d'achat de la part de Burger King.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a récemment acquis le titre de PrairieSky Royalty. Cette ancienne division de la compagnie gazière Encana profite de flux de trésorerie stables et redistribue une part importante de ses bénéfices aux actionnaires. Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, ce titre suscitera l'intérêt des investisseurs. Cet achat a été financé par la réduction de certaines positions dans le secteur de l'énergie.

Le titre de la société d'assurances Intact Corporation Financière a également été ajouté au portefeuille. Cette décision plus défensive s'explique bien dans un contexte d'augmentation de la volatilité du marché. Enfin, le sous-gestionnaire de portefeuille a accru la position dans le géant de l'alimentation Loblaw, qui laisse entrevoir des perspectives supérieures aux autres entreprises du même secteur. Cet achat a été financé par la vente des titres de Saputo et d'Empire, cette dernière étant la société qui contrôle Sobeys.

La hausse continue des cours boursiers observée lors des dernières années a fait grimper l'évaluation des titres canadiens. Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, toute augmentation durable des Bourses passe maintenant par un accroissement des ventes. Les sociétés canadiennes devront tirer profit de la croissance de l'économie, de la création d'emplois et de la hausse des dépenses de consommation. Dans ce contexte, le sous-gestionnaire de portefeuille maintient l'approche conservatrice adoptée durant les derniers mois et recherche des sociétés reconnues pour la qualité de leur plan d'affaires et leur capacité à le respecter.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant l'exercice clos le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 22 067 \$ (12 425 \$ en 2013).

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 7 468 \$ (les montants à recevoir du gestionnaire étaient de 2 962 \$ au 30 septembre 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 les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	27,78	25,59	24,72	26,81	25,98
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,67	0,70	0,66	0,62	0,67
Total des charges	(0,77)	(0,64)	(0,59)	(0,67)	(0,62)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,53	0,27	(1,27)	1,60	1,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,94	1,85	2,46	(3,73)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,06)	(0,05)	(0,10)	(0,11)	(0,12)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	5,31	2,13	1,16	(2,29)	0,74
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	0,02	—
des gains en capital	—	—	0,25	0,10	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	—	—	0,25	0,12	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	32,96	27,78	25,59	24,72	26,81

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	16,41	14,84	14,13	15,16	14,36
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,40	0,41	0,38	0,35	0,37
Total des charges	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,04	0,18	(0,72)	0,68	0,46
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,03	1,17	1,38	(2,70)	0,09
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,04)	(0,03)	(0,06)	(0,06)	(0,07)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	3,43	1,73	0,98	(1,73)	0,85
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,01	—	—	0,01	—
des dividendes	0,18	0,08	0,13	0,25	—
des gains en capital	—	—	0,15	0,06	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,19	0,08	0,28	0,32	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	19,72	16,41	14,84	14,13	15,16

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,20
Total des charges	(0,24)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,84
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,37
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,15
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,19

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,20
Total des charges	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,68
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,55
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,31
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,31

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

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	135 555	138 406	167 106	177 766	181 188
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	4 110 574	4 978 651	6 520 448	7 167 257	6 750 984
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,46	2,43	2,30	2,32	2,35
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,46	2,43	2,30	2,32	2,36
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,19	0,21	0,39	0,40	0,44
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	68,39	92,42	126,29	131,00	113,81
Valeur liquidative par part (\$)	32,98	27,80	25,63	24,80	26,84

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	155 828	105 777	62 103	43 615	26 610
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	7 898 051	6 443 253	4 179 818	3 075 721	1 753 483
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,19	0,21	0,39	0,40	0,44
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	68,39	92,42	126,29	131,00	113,81
Valeur liquidative par part (\$)	19,73	16,42	14,86	14,18	15,18

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	17
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	1 508
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,52
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,23
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	68,39
Valeur liquidative par part (\$)	11,20

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,26
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	68,39
Valeur liquidative par part (\$)	11,32

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

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

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

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

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

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

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

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Environnement sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,00 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

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

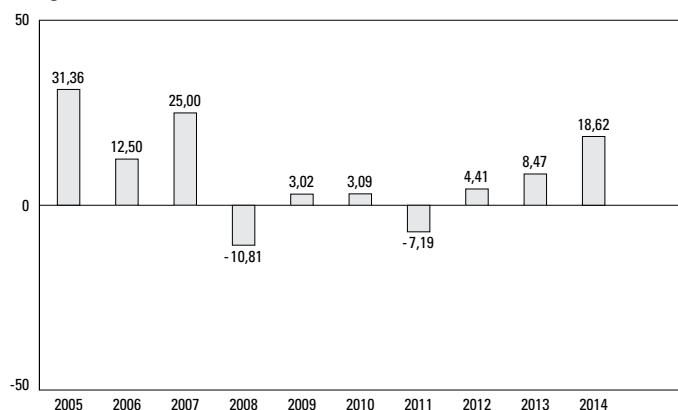
Rendement passé

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

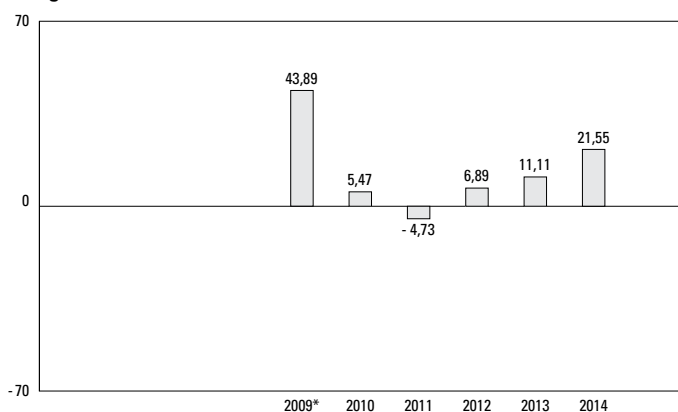
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



Catégorie I



* Début des opérations le 20 janvier 2009.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	18,62	10,34	5,15	8,11
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	20,38	12,07	8,67	8,50
Catégorie I				
Parts de catégorie I	21,55	13,02	7,72	13,79
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	20,38	12,07	8,67	13,72
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	11,96
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	13,16
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26

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.

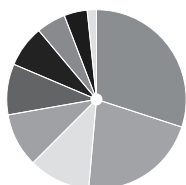
Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Environnement (parts de catégorie A) affichait un rendement de 18,62 %, comparativement à 20,38 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

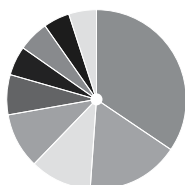
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2013



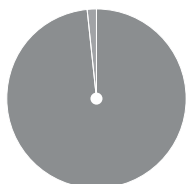
- 30,1 Services financiers
- 21,5 Énergie
- 11,0 Produits industriels
- 9,8 Consommation discrétionnaire
- 9,0 Matériaux
- 7,6 Consommation courante
- 5,2 Technologie
- 4,4 Télécommunications
- 1,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2014



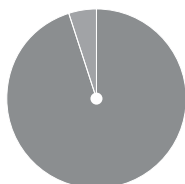
- 34,5 Services financiers
- 16,8 Énergie
- 11,2 Produits industriels
- 9,9 Matériaux
- 7,1 Consommation discrétionnaire
- 5,4 Consommation courante
- 5,4 Technologie
- 4,9 Télécommunications
- 4,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 30 septembre 2013



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

Répartition géographique (%) au 30 septembre 2014



- 95,2 Canada
- 4,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

1. Banque Toronto-Dominion	8,0
2. Banque Royale du Canada	6,8
3. Banque Scotia	6,5
4. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	6,1
5. Suncor Énergie	5,8
6. Groupe CGI, classe A	5,4
7. Compagnies Loblaw	5,4
8. Vêtements de Sport Gildan	5,3
9. Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8
10. Intact Financial Corporation	4,1
11. Société Financière Manuvie	3,9
12. Chemin de fer Canadien Pacifique	3,3
13. TELUS Corporation	3,0
14. Cenovus Energy	2,3
15. Société Financière Manuvie	2,1
16. CCL Industries, classe B	2,1
17. First Quantum Minerals	2,1
18. Rogers Communications, classe B	1,9
19. SEMAFO	1,9
20. Magna International, classe A	1,8
21. Finning International	1,8
22. MEG Energy Corp.	1,8
23. Banque de Montréal	1,6
24. Brookfield Asset Management, classe A	1,6
25. Enbridge	1,5
Total	90,9

* 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 de parts 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 de parts 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un accroissement du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation de sociétés canadiennes à petite capitalisation.

Le sous-gestionnaire de portefeuille, au style de gestion favorisant la croissance à un prix raisonnable, recherche des titres de sociétés au potentiel d'appréciation du capital à long terme élevé.

Le Fonds peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de moyenne à élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation (parts de catégorie A) affichait un rendement de 29,58 %, comparativement à 14,36 % pour son indice de référence, l'indice S & P / TSX petite capitalisation (rendement global). Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

En dépit des tensions géopolitiques importantes qui ont marqué les douze derniers mois, les marchés boursiers nord-américains ont connu une progression pratiquement linéaire. L'accélération de la croissance de l'économie américaine et la forte augmentation des bénéfices des sociétés canadiennes ont grandement contribué à la hausse des cours boursiers.

En début de période, l'enthousiasme des investisseurs s'est traduit par une augmentation générale de la prise de risque, ce qui a été favorable à certaines classes d'actif, incluant les actions canadiennes de petite capitalisation. Par contre, dans la deuxième moitié de l'année, les tensions géopolitiques, le ralentissement prononcé de la croissance économique en Europe et les ratés de l'économie chinoise ont entraîné un mouvement progressif vers les placements plus sûrs. Cette situation a alors eu pour effet de causer un repli des actions canadiennes de petite capitalisation.

Dans un tel contexte, le sous-gestionnaire de portefeuille a réussi à se démarquer et la qualité de sa sélection de titres lui a permis de dégager un rendement largement supérieur à celui de l'indice de référence du Fonds. Il a ciblé ses efforts sur la recherche de sociétés qui se distinguent, notamment en raison de la qualité de leur équipe de gestion et de leurs bonnes perspectives de croissance à long terme.

Les titres de Badger Daylighting, CCL Industries, Constellation Software, Amaya Gaming et DHX Media ont notamment contribué à cette excellente performance.

Événements récents

Le portefeuille a bien réagi aux turbulences observées récemment sur les marchés, grâce à la sélection de titres et à la décision de sous-pondérer le secteur des matériaux.

Au cours des dernières semaines, le sous-gestionnaire de portefeuille a inclus à la liste de titres du Fonds celui de Petrowest, une société disposant d'une importante flotte d'équipement de construction en Alberta et en Colombie-Britannique. Il a également acquis des actions de l'entreprise Equitable Bank, une institution financière priorisant les prêts hypothécaires résidentiels et le crédit commercial. Enfin, dans le secteur de l'énergie, le titre de Legacy Oil + Gas a été ajouté. Ce producteur de pétrole léger, dont les actifs sont principalement centralisés en Alberta et en Saskatchewan, connaît une forte croissance de ses réserves et de sa production.

En contrepartie, les actions de Stantec ont été vendues. La croissance du cours du titre de cette entreprise lui a en effet permis de faire dorénavant partie des sociétés de grande capitalisation.

Dans l'environnement actuel, le sous-gestionnaire de portefeuille favorise les entreprises liées à l'économie nord-américaine qui sont susceptibles de profiter davantage de l'accélération de la croissance économique. Il demeure très optimiste en ce qui a trait aux perspectives à long terme des marchés boursiers. Enfin, il maintient une approche qui privilégie la détention de titres de sociétés présentant des évaluations attrayantes et de solides occasions de croissance.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant l'exercice clos le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 1 363 \$ (3 733 \$ en 2013).

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 43 134 \$ (38 738 \$ au 30 septembre 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 les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	26,59	22,82	21,80	20,97	16,76
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,54	0,49	0,45	0,45	0,28
Total des charges	(0,77)	(0,56)	(0,50)	(0,54)	(0,41)
Gains (pertes) réalisé(e)s	8,40	0,83	(0,03)	5,86	3,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,07	2,89	1,64	(4,23)	1,03
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,06)	(0,05)	(0,08)	(0,15)	(0,08)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	8,18	3,60	1,48	1,39	3,83
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	0,33	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	—	—	0,33	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	34,48	26,59	22,82	21,80	20,97

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,17
Total des charges	(0,24)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,76
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,35)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,32
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,83

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,17
Total des charges	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,60
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,70)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,95
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,95

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

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

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

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	33
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	2 824
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,34
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,41
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	43,63
Valeur liquidative par part (\$)	11,86

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,13
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	43,63
Valeur liquidative par part (\$)	11,98

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

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

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

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

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

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins 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.

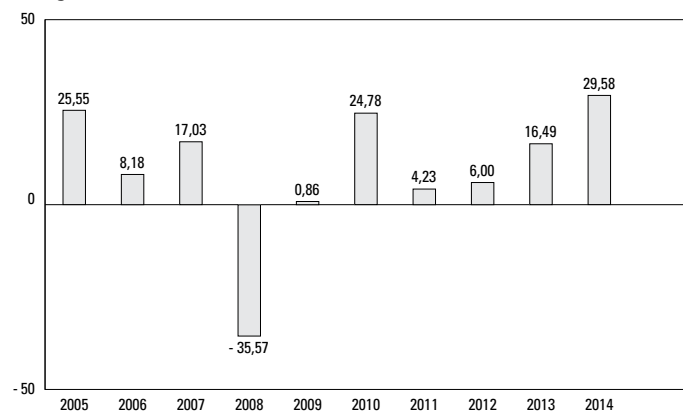
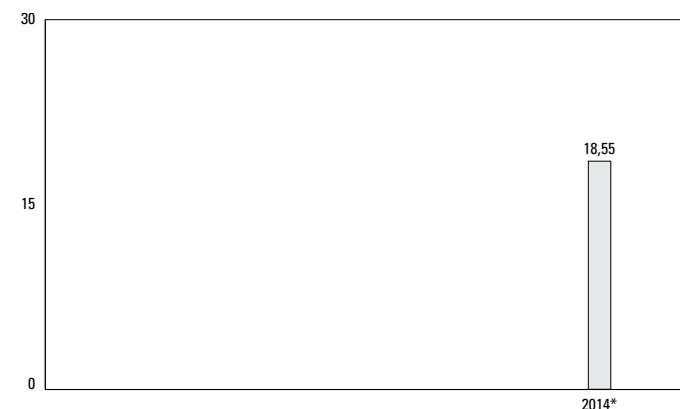
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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 %

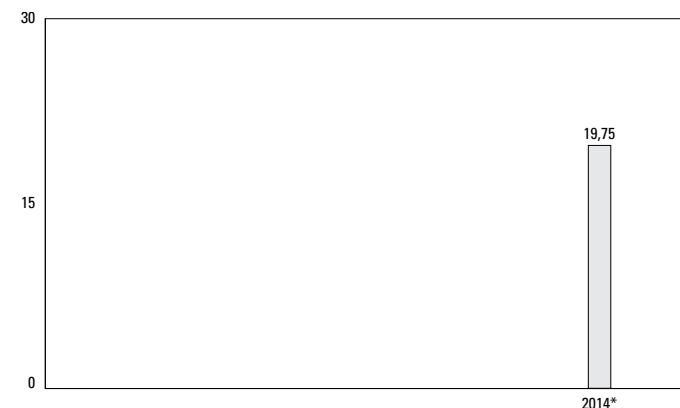
Rendement passé

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.

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	29,58	16,96	15,79	7,95
Indice S & P / TSX petite capitalisation (rendement global)	14,36	6,02	7,49	4,13
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	18,55
Indice S & P / TSX petite capitalisation (rendement global)	—	—	—	12,29
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	19,75
Indice S & P / TSX petite capitalisation (rendement global)	—	—	—	12,29

Indice S & P / TSX petite capitalisation (rendement global)

Indice des émetteurs à petite capitalisation qui font partie de l'indice composé S & P / TSX mais qui ne font pas partie de l'indice S & P / TSX 60 ou de l'indice des titres à moyenne capitalisation S & P / TSX. Cet indice n'a pas un nombre fixe de composantes.

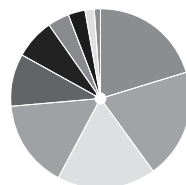
Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation (parts de catégorie A) affichait un rendement de 29,58 %, comparativement à 14,36 % pour son indice de référence, l'indice S & P / TSX petite capitalisation (rendement global). Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

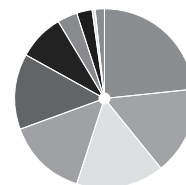
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013



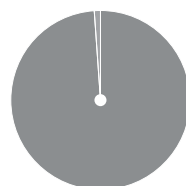
- 20,4 Énergie
- 19,8 Produits industriels
- 17,8 Services financiers
- 15,7 Matériaux
- 9,6 Consommation discrétionnaire
- 7,1 Technologie
- 3,9 Consommation courante
- 3,0 Soins de santé
- 1,7 Services publics
- 1,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



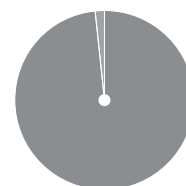
- 23,4 Énergie
- 16,0 Services financiers
- 15,6 Matériaux
- 14,6 Produits industriels
- 13,5 Consommation discrétionnaire
- 8,5 Technologie
- 3,5 Consommation courante
- 2,7 Soins de santé
- 0,7 Services publics
- 1,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013



- 99,0 Canada
- 1,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014



- 98,5 Canada
- 1,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

1. Mitel Networks Corporation	3,9
2. FirstService Corporation	3,8
3. Secure Energy Services	3,6
4. Surge Energy	3,4
5. Banque canadienne de l'Ouest	3,3
6. Stella-Jones	3,2
7. DHX Media	3,1
8. B2Gold Corp.	2,9
9. Badger Daylighting	2,7
10. RMP Energy	2,7
11. Canadian Energy Services & Technology Corp.	2,7
12. Interfor Corp	2,7
13. Boyd Group Income Fund	2,6
14. Performance Sports Group	2,6
15. Groupe Aecon	2,2
16. Descartes Systems Group	2,1
17. AutoCanada	1,9
18. Spartan Energy Corporation	1,8
19. Tricon Capital Group	1,8
20. CCL Industries, classe B	1,8
21. Tamarack Valley Energy	1,6
22. Groupe de Jeux Amaya	1,5
23. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
24. New Flyer Industries	1,5
25. Home Capital Group	1,5
Total	62,4

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

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

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

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

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation de sociétés des États-Unis.

Le sous-gestionnaire de portefeuille investit principalement dans des sociétés de grande capitalisation, qui sont des chefs de file dans leur marché et dont le titre affiche une valorisation intéressante ou temporairement en défaveur. Il met l'accent sur la gestion du capital par l'équipe de direction, la durabilité des revenus et des bénéfices et le paiement de dividendes. Il cherche à ajouter de la valeur par la sélection des titres et des secteurs qu'il privilégie.

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

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Actions américaines valeur. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Actions américaines valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 24,67 %, comparativement à 29,56 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les entreprises américaines de petite capitalisation ont été surclassées par leurs pairs de plus grande capitalisation et l'indice Russell 2000 est en baisse de 4,4 % pour l'année. Malgré une croissance économique supérieure aux attentes au deuxième trimestre et une forte activité manufacturière, la réalité de la fin de l'assouplissement quantitatif et les perspectives de taux plus élevés dès la mi-2015 ont contribué à accroître l'aversion au risque. Même si la présidente de la Réserve fédérale américaine Janet Yellen a continué d'indiquer dans ses indications prospectives que les taux demeureront faibles pendant une « période importante », elle a aussi clairement indiqué qu'elle ne prenait aucun engagement relativement à une date et que les hausses de taux dépendront des données.

Au cours de l'exercice, le Fonds a été surclassé par l'indice de valeur Russell 1000 sur une base relative. La sélection de titres dans les secteurs des soins de santé et des produits industriels a contribué au rendement, tandis que la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et de la consommation courante a nuí à la performance.

Dans le secteur des soins de santé, le titre ayant le plus contribué est celui d'AstraZeneca, une société pharmaceutique multinationale britannique. Celle-ci possède une nouvelle équipe de direction qui répartit le capital de façon plus efficace afin d'alimenter la croissance à long terme, en investissant en immuno-oncologie et en effectuant des acquisitions ciblées. Les profils de flux de trésorerie et le pipeline de produits semblent prometteurs. Le sous-gestionnaire de portefeuille entretient une perspective favorable envers cette entreprise

dont il a bonifié la position. Il détient plusieurs autres sociétés pharmaceutiques possédant de solides pipelines en immuno-oncologie, dont Merck et Bristol Myers Squibb, et il a une perspective à long terme positive envers le secteur des soins de santé.

Dans le secteur de la consommation courante, le faible rendement de Kraft Foods, Diageo, Mondelez et Unilever a nuí aux résultats. Au cours de l'exercice, le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis une nouvelle position dans Mondelez, une entreprise américaine d'aliments à grignoter qui exerce ses activités à l'échelle mondiale. L'entreprise possède des marques reconnues, des investissements stratégiques dans les marchés émergents et un important portefeuille d'aliments à grignoter novateur. Diageo, une entreprise de spiritueux haut de gamme britannique, continue de profiter d'un portefeuille de marques impressionnant au sein d'une industrie prometteuse. Toutefois, le sous-gestionnaire de portefeuille est prudent quant aux marchés émergents et aux difficultés liées aux taux de change avec lesquelles pourrait devoir composer l'entreprise. Il a donc réduit la position de façon modeste.

Événements récents

Les perspectives de l'économie américaine du sous-gestionnaire de portefeuille demeurent inchangées. Il croit qu'un environnement de faible croissance du produit intérieur brut (PIB) persistera et que certaines estimations risque / consensus démontrent une croissance du PIB de plus de 3 % pour 2015. Même si l'économie américaine se remet lentement de la récession de 2008/2009, une grande partie du reste du monde connaît un ralentissement. Cette situation a donné lieu à des mesures de relance accrues à l'extérieur des États-Unis, ce qui s'est traduit par une appréciation du dollar qui a du coup miné la compétitivité des exportateurs américains par rapport à leurs pairs japonais et européens. Mise à part la vigueur du dollar, le sous-gestionnaire de portefeuille estime que l'amélioration des tendances d'emploi et l'appréciation des prix des maisons sont des facteurs positifs pour la confiance globale des consommateurs et donc, qu'ils soutiennent une croissance économique modeste. Une variable clé sera le rythme auquel la Réserve fédérale réduira son programme d'achat d'actifs et ultimement, augmentera les taux. Le sous-gestionnaire de portefeuille croit que les taux d'intérêt demeureront faibles longtemps, puisque la réduction du programme d'achat d'actifs de la Réserve fédérale aura lieu uniquement dans la mesure où les prêts dans le secteur privé augmenteront. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que cette période soutenue de faibles taux d'intérêt favorise un cycle de dépenses en immobilisations accrues dont profiteront les entreprises de produits industriels, de services financiers et de technologies. Le sous-gestionnaire de portefeuille croit qu'une accélération des dépenses en immobilisations se traduira ultimement par une augmentation de l'offre dans certaines industries, ce qui fera en sorte que les marges bénéficiaires des sociétés, actuellement élevées sur une base historique, reculeront. Toutefois, ce processus prendra des années à se réaliser.

Sur le plan du positionnement, le sous-gestionnaire de portefeuille maintient sa philosophie consistant à acheter des titres d'entreprises de grande qualité dotées d'avantages concurrentiels solides, de bonnes équipes de direction et d'une discipline de capital cohérente. Il en résulte un portefeuille qui, selon le sous-gestionnaire de portefeuille, produira un rendement supérieur en période de faiblesse du marché et durant un cycle économique complet, mais qui connaîtra des difficultés lors de périodes de hausse rapide du prix des actions, comme ce fut le cas au cours des dernières années. Alors que les rendements du marché commencent à se normaliser, le rendement relatif du Fonds s'améliore. Cette tendance devrait se poursuivre, puisque le sous-gestionnaire de portefeuille croit que l'économie entre dans une période de rendements absolus inférieurs pour les actions.

À long terme, des rendements boursiers plus faibles sont inévitables. Les entreprises ont profité d'une période de hausse rapide des bénéfices, alimentée par une croissance modeste des revenus, des réductions de coûts, des coûts d'intérêt plus faibles et des rachats agressifs. Toutefois, les trois dernières situations sont insoutenables. Les gains importants issus des réductions de coûts ont déjà été réalisés et on peut ainsi s'attendre à une expansion moindre des marges. Les taux d'intérêt atteignent des creux et devraient remonter de par les décisions de la Réserve fédérale américaine. Enfin, le pouvoir des rachats comme moyen d'augmenter le bénéfice par action est réduit avec l'expansion des multiples cours / bénéfices. Sans ces trois facteurs, la croissance des bénéfices passe inévitablement par la croissance des revenus, ce qui semble de plus en plus difficile compte tenu du contexte de faible croissance économique. Même si aucun de ces facteurs ne signifie que les marchés boursiers risquent de s'effondrer comme en 2008/2009, le sous-gestionnaire de portefeuille croit que les rendements futurs seront considérablement plus faibles que ceux des dernières années.

Les plus importantes surpondérations sont celles des secteurs des soins de santé et des produits industriels, tandis que les plus importantes sous-pondérations sont celles des services financiers et des matériaux. Dans le secteur des soins de santé, le sous-gestionnaire de portefeuille a bonifié la position dans Merck et a acquis une nouvelle position dans Bristol-Meyers. Le sous-gestionnaire de portefeuille croit que le marché a sous-estimé le potentiel de l'entreprise d'améliorer les rendements sur investissement grâce aux actifs de médicaments uniques de l'entreprise dans plusieurs domaines de traitement, ce qui recèle diverses occasions de croissance. Le sous-gestionnaire de portefeuille a cédé les positions dans US Bancorp et BB&T Corporation dans le secteur des services financiers.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 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 les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	10,28	8,57	7,29	7,43	7,46
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,28	0,24	0,20	0,16	(0,03)
Total des charges	(0,32)	(0,25)	(0,20)	(0,20)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,78	0,55	(0,03)	0,58	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,87	1,50	1,33	(0,66)	0,11
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	—	—	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	2,60	2,04	1,30	(0,13)	(0,03)
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	—	—	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,82	10,28	8,57	7,29	7,43

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 59 541 \$ (47 027 \$ au 30 septembre 2013).

Actif net par part⁽¹⁾

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

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,23
Total des charges	(0,24)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,65
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,55
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,18
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,45

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,21
Total des charges	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,36
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,45
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,87
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,55

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

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

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

* 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	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	152 841	144 378	330 404	296 187	313 887
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	11 924 621	14 043 120	38 535 376	40 613 204	42 236 905
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,68	2,62	2,49	2,49	2,49
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,68	2,62	2,49	2,51	2,54
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,05	0,04	0,12	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	37,24	34,67	28,63	111,58	79,82
Valeur liquidative par part (\$)	12,82	10,28	8,57	7,29	7,43

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (12 mois)	2011 (12 mois)	2010 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	514 402	219 766	8 324	1 142	152
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	26 481 818	14 482 757	675 222	111 652	14 980
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,05	0,04	0,12	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	37,24	34,67	28,63	111,58	79,82
Valeur liquidative par part (\$)	19,42	15,17	12,33	10,23	10,16

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	348
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	30 408
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,53
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,58
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	37,24
Valeur liquidative par part (\$)	11,45

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F

	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	40
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	3 460
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	37,24
Valeur liquidative par part (\$)	11,55

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

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

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

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

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

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

* Début des opérations pour la catégorie I en 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 %

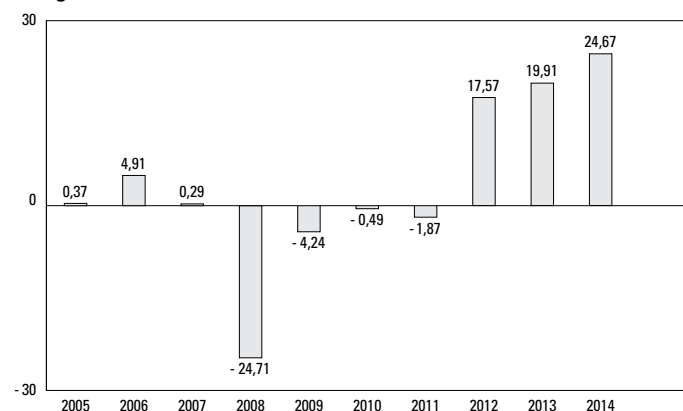
Rendement passé

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.

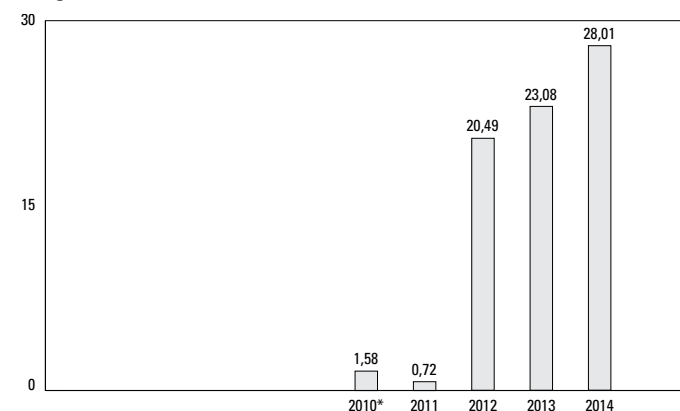
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

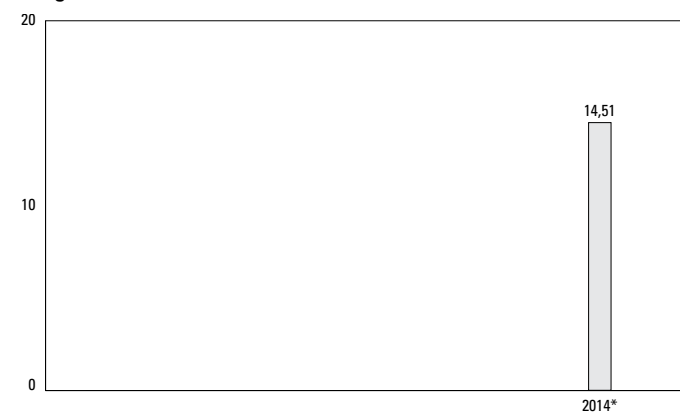


Catégorie I



* 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.

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

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Parts de catégorie A	24,67	20,68	11,41	2,71
Indice de valeur Russell 1000	29,56	27,11	16,28	6,55
Catégorie I				
Parts de catégorie I	28,01	23,82	—	16,70
Indice de valeur Russell 1000	29,56	27,11	—	16,63
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	14,51
Indice de valeur Russell 1000	—	—	—	20,05
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	15,50
Indice de valeur Russell 1000	—	—	—	20,05

Indice de valeur Russell 1000

L'indice de valeur Russell 1000 mesure le rendement du volet valeur de grande capitalisation de l'univers boursier américain. Il comprend les entreprises Russell 1000 dotées de ratios cours/valeur comptable inférieurs et de valeurs de croissance inférieures aux attentes.

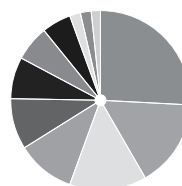
Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Actions américaines valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 24,67 %, comparativement à 29,56 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

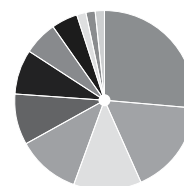
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013



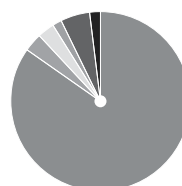
- 26,0 Services financiers
- 15,8 Soins de santé
- 13,8 Énergie
- 10,6 Produits industriels
- 9,1 Technologie
- 7,7 Consommation courante
- 6,3 Consommation discrétionnaire
- 5,2 Services publics
- 2,0 Matériaux
- 1,8 Télécommunications
- 1,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



- 26,6 Services financiers
- 17,0 Soins de santé
- 12,2 Énergie
- 11,2 Produits industriels
- 9,3 Technologie
- 8,1 Consommation courante
- 6,0 Consommation discrétionnaire
- 4,6 Services publics
- 1,8 Matériaux
- 1,8 Télécommunications
- 1,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

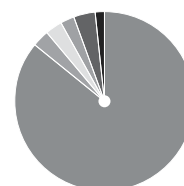
Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013



- 84,9 États-Unis
- 3,3 Irlande
- 3,0 Royaume-Uni
- 1,7 Canada
- 5,4 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 30 septembre 2014



- 86,0 États-Unis
- 3,1 Irlande
- 3,0 Canada
- 2,4 Royaume-Uni
- 4,1 Autres pays**
- 1,4 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. Merck & Co.	3,9
2. Exxon Mobil Corporation	3,7
3. Wells Fargo & Company	3,6
4. Chevron Corporation	3,3
5. JP Morgan Chase & Co.	3,1
6. Bank of America Corporation	2,4
7. Citigroup	2,1
8. CVS Health	2,1
9. UnitedHealth Group	1,9
10. Verizon Communications	1,8
11. Cisco Systems	1,8
12. Intel Corporation	1,8
13. AstraZeneca	1,6
14. Johnson & Johnson	1,6
15. Prudential Financial	1,6
16. Lowe's Companies	1,5
17. ACE	1,5
18. Pfizer	1,5
19. Microsoft Corporation	1,5
20. Northrop Grumman Corporation	1,5
21. Northeast Utilities	1,4
22. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
23. Cardinal Health	1,3
24. PNC Financial Services Group	1,3
25. Bristol-Myers Squibb Company	1,3
Total	50,5

* 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 de parts 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 de parts 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une croissance du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation de sociétés des États-Unis.

Le sous-gestionnaire de portefeuille au style de gestion axé sur la croissance investit dans des sociétés de toute capitalisation qui possèdent un avantage concurrentiel durable. Il cherche à ajouter de la valeur par la sélection des titres et des secteurs qu'il privilégie.

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

Risque

Veillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Actions américaines croissance. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Actions américaines croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 21,29 %, comparativement à 29,84 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les entreprises américaines de petite capitalisation ont été surclassées par leurs pairs de plus grande capitalisation et l'indice Russell 2000 est en baisse de 4,4 % pour l'année. Malgré une croissance économique supérieure aux attentes au deuxième trimestre et une forte activité manufacturière, la réalité de la fin de l'assouplissement quantitatif et les perspectives de taux plus élevés dès la mi-2015 ont contribué à accroître l'aversion au risque. Même si la présidente de la Réserve fédérale américaine Janet Yellen a continué d'indiquer dans ses indications prospectives que les taux demeureront faibles pendant une « période importante », elle a aussi clairement indiqué qu'elle ne prenait aucun engagement relativement à une date et que les hausses de taux dépendront des données.

Au cours de l'exercice, le Fonds a été surclassé par l'indice de croissance Russell 1000. La sélection de titres dans les secteurs de la consommation courante et des soins de santé a contribué au rendement relatif, tandis que celle dans les secteurs des technologies de l'information et des produits industriels a nuí à la performance. Par ailleurs, la surpondération de la consommation discrétionnaire a nuí aux résultats, tandis que la sous-pondération de la consommation courante a ajouté de la valeur.

Dans le secteur des technologies de l'information, Apple a été la position ayant le plus nuí au rendement. Au début de la période, le Fonds affichait une importante sous-pondération du titre. Le sous-gestionnaire de portefeuille a cédé la position au premier trimestre, ce qui a contribué au rendement, mais il a ensuite acquis une nouvelle position avec une légère sous-pondération au deuxième trimestre en raison de l'amélioration des données fondamentales, y compris des tendances de croissance supérieures aux attentes à l'extérieur des États-Unis. De nouveaux produits lancés à l'automne devraient soutenir les estimations de bénéfices

à court terme. La sous-pondération de Microsoft, un développeur américain d'une vaste gamme de produits et services logiciels, a également nuí au rendement.

Dans le secteur de la consommation courante, le sous-gestionnaire de portefeuille détient une position dans Monster Beverage, un des principaux facteurs de rendement au cours de l'exercice. Monster Beverage, un fabricant américain de boissons non alcoolisées, y compris des boissons énergétiques, des boissons gazeuses naturelles et des jus de fruit, a produit un rendement supérieur dans la foulée de l'annonce d'un investissement par Coca Cola et d'un partenariat stratégique à long terme avec cette entreprise. Ces initiatives ont été perçues comme étant des éléments positifs pour les deux entités. Le sous-gestionnaire de portefeuille maintient donc une surpondération de ce titre.

Événements récents

Malgré les difficultés de septembre, les actions mondiales ont réalisé un modeste gain. Les tensions géopolitiques soutenues en Ukraine et au Moyen-Orient, les problèmes du système bancaire portugais et les perspectives d'un calendrier avancé pour les hausses de taux par la Réserve fédérale américaine, sont autant de facteurs qui minent la reprise mondiale. De plus, le recul des sociétés immobilières en Chine et la faiblesse des données du produit intérieur brut (PIB) au Japon et dans la zone euro ont fait planer le spectre d'un ralentissement de la croissance économique mondiale. Néanmoins, plusieurs développements positifs sont survenus au cours du trimestre : la Banque centrale européenne (BCE) a accru sa politique monétaire conciliante pour stimuler la croissance, la Banque populaire de Chine a assoupli ses conditions monétaires pour atténuer le risque d'un atterrissage difficile et la saison de divulgation des bénéfices des sociétés américaines s'est révélée encourageante. Malgré ces facteurs positifs, plusieurs acteurs du marché ont trouvé amplement de motivation pour réévaluer leur appétit pour le risque, compte tenu du solide marché haussier des dernières années.

Le sous-gestionnaire de portefeuille perçoit un ralentissement de la croissance dans les marchés émergents, en Europe et en Amérique latine. Sur une base relative, les États-Unis constituent actuellement une des régions les plus solides au monde. Même si la croissance demeurera modeste, le sous-gestionnaire de portefeuille croit que l'économie américaine est prête à connaître une progression autonome. Les signes de reprise des dépenses de construction non résidentielle et des dépenses en immobilisations deviennent évidents, de même qu'une modeste reprise du marché de l'habitation. Les données sur ce dernier ont été inégales et la reprise prend plus de temps que prévu à se concrétiser. Toutefois, le sous-gestionnaire de portefeuille continue de croire que le marché de l'habitation sera un important moteur de rendement pour l'économie américaine. Les dépenses en rénovations se sont avérées plutôt vigoureuses, ce qui a favorisé les positions du Fonds dans Home Depot et Lowe's. Les prix du pétrole ont récemment été très faibles, ce qui pourrait faire plaisir aux consommateurs à l'approche de la saison des Fêtes. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime qu'un taux de croissance de 2,5 % à 3 % pour l'économie américaine en général est atteignable.

Le cycle mondial continue de progresser à un rythme modéré, avec une combinaison de croissance plus vigoureuse aux États-Unis et une activité plus faible en Europe, au Japon et en Chine. Le cycle européen s'est affaibli de façon marquée cet été en raison de l'incertitude entourant le conflit entre la Russie et l'Ukraine. Même si celui-ci devait persister, le sous-gestionnaire de portefeuille croit que la BCE est prête à mettre en œuvre d'autres mesures de relance monétaire pour poursuivre la stabilisation de l'économie de la zone euro. L'économie chinoise continue de se détériorer, ce qui est préoccupant, mais le sous-gestionnaire de portefeuille estime que le gouvernement agira au besoin pour assurer un atterrissage en douceur. Toutefois, il prévoit une croissance plus faible et il continue de surveiller attentivement les données peu reluisantes du secteur immobilier en Chine.

La plus grande surpondération demeure celle de la consommation discrétionnaire, même si cette position a été légèrement réduite avec la vente de Walt Disney en raison de la vigueur du cours. Le titre a grandement contribué au rendement du Fonds et le sous-gestionnaire de portefeuille a décidé de réaliser des profits pour saisir des occasions plus intéressantes. Le sous-gestionnaire de portefeuille a également réalisé des profits avec le titre de 21st Century Fox, une position solide, mais l'offre de l'entreprise pour Time Warner l'a incité à réévaluer les perspectives. Il remet en question l'engagement de la direction en matière de répartition du capital et le rendement sur investissement. Les plus importantes sous-pondérations du Fonds sont celles des secteurs de l'énergie et des matériaux. Au cours de l'exercice, dans le secteur des matériaux, le sous-gestionnaire de portefeuille a cédé la position dans KapStone Paper, un fabricant d'emballages et de carton-caisse.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant l'exercice clos le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 0 \$ (34 \$ en 2013).

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 57 326 \$ (les montants à recevoir du gestionnaire étaient de 10 016 \$ au 30 septembre 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 les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	7,39	5,60	4,90	5,06	4,80
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,12	0,06	0,04	0,04	0,04
Total des charges	(0,24)	(0,17)	(0,14)	(0,14)	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,34	0,81	0,29	0,19	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,63)	1,48	0,52	(0,27)	0,25
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	—	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,58	2,18	0,70	(0,19)	0,29
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	—	—	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	8,96	7,39	5,60	4,90	5,06

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (12 mois) \$	2011 (12 mois) \$	2010 (4 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	16,63	12,27	10,48	10,52	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,23	0,19	0,09	0,08	0,02
Total des charges	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	5,44	1,83	0,62	0,20	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,39)	0,69	0,70	(2,95)	0,55
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,03)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	4,25	2,70	1,39	(2,68)	0,52
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	—	—	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	20,73	16,63	12,27	10,48	10,52

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	(0,19)
Total des charges	(0,25)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,63
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,37)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,80
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,30

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,13
Total des charges	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,69
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,26)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,41
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—

Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué **11,41**

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

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (12 mois)	2011 (12 mois)	2010 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	607 825	723 873	5 342	836	158
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	29 284 645	43 476 044	432 141	79 550	14 980
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,16	0,08	0,16	0,10	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	68,51	58,01	71,32	57,65	72,62
Valeur liquidative par part (\$)	20,76	16,65	12,36	10,51	10,52

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	243
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	21 508
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,64
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,74
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,19
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	68,51
Valeur liquidative par part (\$)	11,32

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F

2014
(11 mois)*

Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,51
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,57
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	68,51
Valeur liquidative par part (\$)	11,42

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

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

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

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

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

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

* Début des opérations pour la catégorie I en 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 %

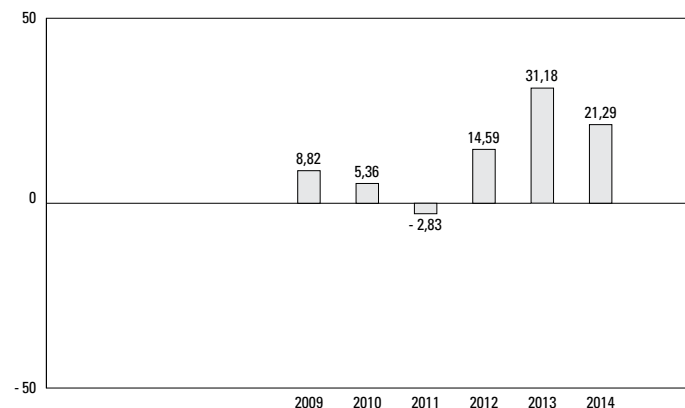
Rendement passé

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.

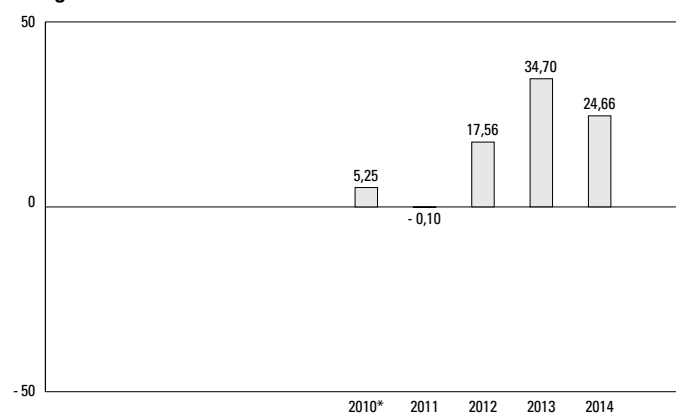
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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.

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

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Le 15 janvier 2009, l'objectif de placement fondamental du Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins CI Catégorie de société valeur de fiducie, a été modifié. Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières applicable, aucune donnée sur le rendement antérieure au 15 janvier 2009 n'est présentée.

Rendements composés annuels (%)

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie A	21,29	22,16	13,30	13,22
Indice de croissance Russell 1000	29,84	25,58	17,54	17,55
Catégorie I				
Parts de catégorie I	24,66	25,45	—	18,52
Indice de croissance Russell 1000	29,84	25,58	—	20,36
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	13,15
Indice de croissance Russell 1000	—	—	—	21,42
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	14,25
Indice de croissance Russell 1000	—	—	—	21,42

Indice de croissance Russell 1000

L'indice de croissance Russell 1000 mesure le rendement du volet croissance de l'univers boursier américain. Il comprend les entreprises Russell 1000 dotées de ratios cours / valeur comptable élevés et de prévisions de croissance élevées.

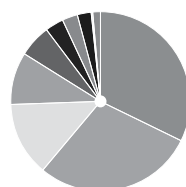
Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Actions américaines croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 21,29 %, comparativement à 29,84 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

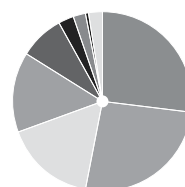
Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2013



- 32,5 Consommation discrétionnaire
- 28,7 Technologie
- 13,4 Produits industriels
- 9,4 Soins de santé
- 5,9 Consommation courante
- 3,3 Énergie
- 2,8 Matériaux
- 2,5 Services financiers
- 0,2 Titres indiciels
- 1,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Les actions américaines représentent 92,5 % de la valeur liquidative.

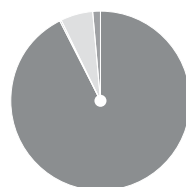
Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2014



- 27,1 Consommation discrétionnaire
- 26,0 Technologie
- 16,5 Soins de santé
- 14,4 Produits industriels
- 8,2 Consommation courante
- 2,7 Énergie
- 2,2 Services financiers
- 0,6 Matériaux
- 2,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Les actions américaines représentent 86,2 % de la valeur liquidative.

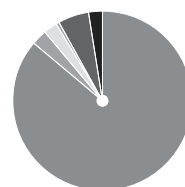
Répartition géographique (%) au 30 septembre 2013



- 92,5 États-Unis
- 0,4 Canada
- 5,8 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 30 septembre 2014



- 86,2 États-Unis
- 2,8 Pays-Bas
- 2,5 Irlande
- 0,6 Canada
- 5,6 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. Apple	5,4
2. Google, classe C	2,7
3. Home Depot	2,6
4. Gilead Sciences	2,5
5. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
6. Bristol-Myers Squibb Company	2,1
7. Facebook, classe A	2,1
8. Harley-Davidson	2,1
9. Microsoft Corporation	2,0
10. MasterCard, classe A	2,0
11. Actavis	2,0
12. priceline.com	1,8
13. Wynn Resorts	1,8
14. Monster Beverage Corporation	1,7
15. AutoZone	1,7
16. Nielsen	1,6
17. Merck & Co.	1,6
18. Google, classe A	1,6
19. AMETEK	1,6
20. Lowe's Companies	1,5
21. Lennar Corporation, classe A	1,5
22. Biogen Idec	1,5
23. Dunkin' Brands	1,5
24. D.R. Horton	1,5
25. Celgene Corporation	1,4
Total	50,1

* 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 de parts 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 de parts 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 outre-mer valeur (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation de sociétés situées surtout en Europe, en Australasie et en Extrême-Orient ou qui y concentrent leurs activités.

Le sous-gestionnaire de portefeuille favorise une stratégie d'investissement ascendante basée sur une évaluation disciplinée des sociétés fondée dans un premier temps sur la qualité de l'entreprise et dans un deuxième temps sur le prix de son action. Il recherche les sociétés qui affichent une croissance stable ou élevée des bénéfices combinée à un niveau d'endettement plus faible que la moyenne et dont les titres se négocient à un prix raisonnable. Le Fonds peut investir jusqu'à 20 % de son actif dans des titres de marchés émergents notamment par le biais du Fonds Desjardins Marchés émergents.

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

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 11,87 %, comparativement à 13,61 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les actions mondiales ont connu une reprise au cours de l'exercice, en grande partie grâce à l'amélioration des données économiques aux États-Unis et aux politiques monétaires conciliantes dans les pays développés. Notamment, l'engagement de la Réserve fédérale américaine à maintenir de faibles taux d'intérêt pour une période prolongée et les réductions de taux imprévues de la Banque centrale européenne, combinées aux nouvelles mesures de relance, ont réassuré les investisseurs. Au Japon, la faiblesse du yen et les attentes de mesures de relance économique supplémentaires ont alimenté les marchés boursiers. Toutefois, les doutes quant à l'efficacité des mesures de relance du premier ministre Abe et l'impact de la hausse de la taxe à la consommation entrée en vigueur en avril, ont miné les résultats. Vers la fin de l'exercice, la perspective d'une hausse des taux d'intérêt aux États-Unis a effrayé les investisseurs, alors que les tensions grandissantes en Ukraine, l'activité militaire qui s'intensifie au Moyen-Orient et des données généralement faibles en matière de fabrication et de services en Europe et en Chine, ont affecté la confiance.

La sélection de titres dans le secteur des produits industriels a eu une incidence positive sur la performance. Le titre de Chemins de fer Canadien National a été celui ayant le plus contribué au rendement, ayant dégagé des profits plus élevés

que prévu grâce à une part de marché accrue et des expéditions de céréales plus considérables. En outre, les positions d'entreprises suisses et japonaises ont contribué au rendement relatif. Le cours de l'action de Novartis a réagi de façon positive aux bonnes données sur les essais de médicaments liés au traitement de l'insuffisance cardiaque. Le titre de Zurich Insurance a pour sa part été soutenu par l'attribution d'une note supérieure par les courtiers, alors que les investisseurs ont été réassurés par l'engagement de l'entreprise à maintenir son dividende. Au Japon, l'action d'Astellas Pharma a produit un rendement supérieur.

À l'opposé, les positions dans le secteur des services financiers ont figuré parmi les facteurs ayant le plus nui au rendement. Le cours de l'action de l'assureur australien QBE a ainsi reculé avec un avertissement quant aux résultats de l'entreprise pour l'exercice 2014. Ce repli a suivi un examen stratégique des opérations nord-américaines, qui a donné lieu à des provisions supplémentaires, amortissements et frais de restructuration.

Au cours de l'exercice, le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis plusieurs positions en fonction d'évaluations intéressantes. Ces investissements comprennent le fabricant britannique de moteurs d'avion Rolls Royce, en raison de son modèle de revenus récurrents, des importantes barrières à l'entrée et d'un bon potentiel de croissance structurelle. Notons également le conglomérat de Singapour Jardine Matheson, qui possède une gamme d'actifs intéressants et l'entreprise britannique de services de crédit et de marketing Experian, le plus grand exploitant international au sein d'une industrie en croissance.

À la suite de la suppression des restrictions relatives aux titres de marchés émergents, le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis des positions dans l'exploitant mexicain de dépanneurs et entreprise de boissons FEMSA, qui affiche des flux de trésorerie solides et une croissance de son dividende. Il a aussi acheté le titre de MTN, un exploitant mobile sud-africain bien financé et occupant une part de marché dominante dans plusieurs pays à croissance élevée d'Afrique et du Moyen-Orient. Notons également l'ajout de Banco Bradesco, Vale et Petrobras au Brésil et de Samsung Electronics en Corée, un important fabricant de semi-conducteurs qui joue également un rôle majeur en matière de téléphones mobiles et d'écrans TFT-LCD. Le portefeuille détient des actions privilégiées de Samsung, lesquelles se négocient à rabais par rapport aux actions ordinaires.

Les positions dans QBE Insurance et dans l'exploitant britannique de supermarchés Tesco ont été cédées au profit d'occasions plus intéressantes.

Événements récents

La fin prévue de l'assouplissement quantitatif aux États-Unis en octobre et l'anticipation de taux d'intérêt plus élevés en 2015 pourraient entraîner des flux de liquidités vers les marchés développés. La confiance envers la reprise mondiale s'est quelque peu améliorée avec l'intensification de l'activité économique aux États-Unis. Fait encourageant, les récentes données suggèrent une progression continue aux États-Unis au deuxième semestre de l'année et au-delà. Toutefois, la situation est moins reluisante ailleurs dans les pays développés. La zone euro continue de tirer de l'arrière et doit composer avec des difficultés importantes, comme la dette et des taux de chômage élevés. Par ailleurs, le sous-gestionnaire de portefeuille demeure prudent en ce qui concerne le Japon, puisque la consommation des ménages y a ralenti davantage que prévu. Les prochaines publications de données seront très importantes dans la décision du premier ministre Abe quant à une hausse de la taxe de vente l'an prochain. Les perspectives pour les marchés émergents demeurent également mixtes, les derniers développements mettant en lumière leur sensibilité aux politiques américaines. En ce qui concerne les entreprises, le sous-gestionnaire de portefeuille note les efforts visant à augmenter les marges au moyen de réductions de coûts et de réorganisations.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant l'exercice clos le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 1 581 \$ (0 \$ en 2013).

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 38 479 \$ (les montants à recevoir du gestionnaire étaient de 68 461 \$ au 30 septembre 2013).

Durant l'exercice, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 303 237 \$ (2 664 841 \$ en 2013) 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 les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	9,22	8,18	7,51	7,97	8,50
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,38	0,31	0,32	0,27	0,17
Total des charges	(0,28)	(0,23)	(0,20)	(0,21)	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,65	0,34	(0,13)	(0,60)	(0,81)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,42	1,51	0,74	0,10	0,13
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	—	—	(0,02)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,16	1,93	0,73	(0,46)	(0,73)
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,07	0,14	0,04	—	0,06
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,07	0,14	0,04	—	0,06
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,25	9,22	8,18	7,51	7,97

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (12 mois) \$	2011 (12 mois) \$	2010 (4 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	13,79	12,21	10,89	11,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,59	0,39	0,47	0,43	0,07
Total des charges	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,99	0,13	(0,22)	(0,69)	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,63	(0,73)	0,97	(1,00)	1,06
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,03)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	2,20	(0,22)	1,21	(1,29)	1,25
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	—	—	—
des dividendes	0,62	0,51	0,03	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,62	0,52	0,03	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	15,23	13,79	12,21	10,89	11,25

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,28
Total des charges	(0,26)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,63
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,32)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,32
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,76

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,35
Total des charges	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,56
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,12
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,89
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,89

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

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

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

* 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	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	87 821	98 873	711 520	687 718	732 089
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	8 553 723	10 694 163	86 884 378	91 400 713	91 808 600
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,78	2,67	2,55	2,57	2,58
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,78	2,67	2,55	2,57	2,61
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,05	0,05	0,05	0,23	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	20,28	13,88	10,54	110,83	53,38
Valeur liquidative par part (\$)	10,27	9,25	8,19	7,52	7,97

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (12 mois)	2011 (12 mois)	2010 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	628 594	666 779	4 956	769	169
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	41 198 444	48 229 692	405 454	70 467	14 976
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,05	0,05	0,05	0,23	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	20,28	13,88	10,54	110,83	53,38
Valeur liquidative par part (\$)	15,26	13,83	12,22	10,92	11,26

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	5
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	450
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,83
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,87
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	20,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,79

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,57
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	20,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,91

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

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

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

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

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

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

* Début des opérations pour la catégorie I en 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.

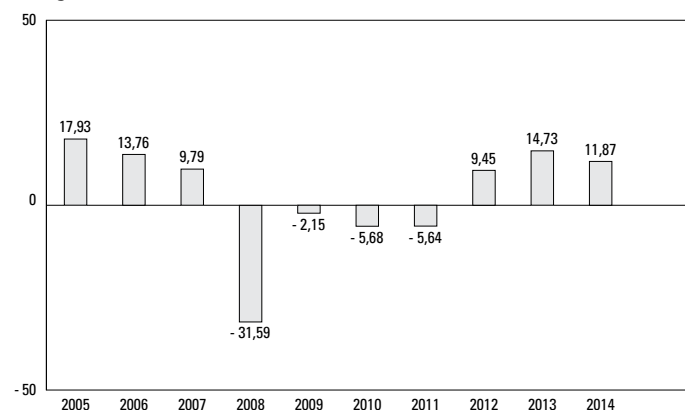
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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.

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

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	11,87	12,00	4,57	2,11
Indice MSCI EAEO (rendement global)	13,61	16,56	7,51	5,05
Catégorie I				
Parts de catégorie I	15,00	14,99	—	12,51
Indice MSCI EAEO (rendement global)	13,61	16,56	—	12,20
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	7,90
Indice MSCI EAEO (rendement global)	—	—	—	8,39
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	9,08
Indice MSCI EAEO (rendement global)	—	—	—	8,39

Indice MSCI EAEO (rendement global)

L'indice MSCI EAEO (rendement global) comprend actuellement près de 900 titres de grandes sociétés réparties dans 21 pays excluant l'Amérique du Nord.

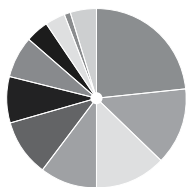
Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 11,87 %, comparativement à 13,61 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

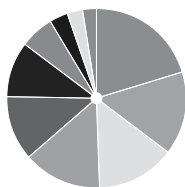
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013



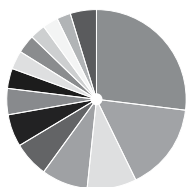
- 23,5 Services financiers
- 13,8 Consommation courante
- 12,8 Énergie
- 10,4 Soins de santé
- 10,3 Produits industriels
- 8,3 Matériaux
- 7,3 Télécommunications
- 4,4 Services publics
- 3,5 Fonds de placement étrangers
- 1,0 Technologie
- 4,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



- 20,4 Services financiers
- 15,1 Produits industriels
- 14,2 Consommation courante
- 14,0 Énergie
- 11,7 Matériaux
- 10,1 Soins de santé
- 6,1 Télécommunications
- 3,3 Services publics
- 2,8 Technologie
- 2,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

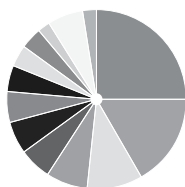
Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013



- 27,2 Royaume-Uni
- 15,8 Suisse
- 8,9 Singapour
- 8,3 Japon
- 6,2 France
- 6,0 Suède
- 4,8 Canada
- 3,5 Fonds de placement étrangers
- 3,3 Hong Kong
- 3,3 Luxembourg
- 2,9 Bermudes
- 2,8 Italie
- 2,3 Autres pays**
- 4,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014



- 25,1 Royaume-Uni
- 16,7 Suisse
- 10,0 Japon
- 7,4 Singapour
- 6,0 Suède
- 5,8 Canada
- 5,5 France
- 4,7 Brésil
- 4,0 Hong Kong
- 3,7 Luxembourg
- 2,3 Italie
- 6,5 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. Roche Holding	4,8
2. Royal Dutch Shell, classe B	4,5
3. Novartis	4,1
4. British American Tobacco	3,8
5. Tenaris, C.A.A.E.	3,7
6. Zurich Financial Services	3,5
7. Nestlé	3,4
8. Shin-Etsu Chemical Co.	2,9
9. BHP Billiton	2,8
10. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,8
11. Standard Chartered	2,6
12. HSBC Holdings	2,6
13. Japan Tobacco	2,5
14. Vale	2,5
15. Nordea Bank	2,3
16. Eni	2,3
17. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
18. FANUC	2,2
19. Singapore Telecommunications	2,2
20. AIA Group	2,2
21. Atlas Copco, actions A	2,1
22. Potash Corporation of Saskatchewan	2,1
23. Casino, Guichard-Perrachon	2,0
24. Weir Group	2,0
25. Centrica	1,9
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 de parts 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 de parts avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

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

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est d'obtenir une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation de sociétés situées à l'extérieur du Canada et des États-Unis ou dont les activités se déroulent à l'extérieur de ces deux pays. Le Fonds peut également investir dans de tels titres de sociétés situées sur des marchés émergents ou dont les activités se déroulent sur de tels marchés.

Le sous-gestionnaire de portefeuille favorise un style de gestion axé sur la croissance en misant sur des sociétés qui peuvent maintenir une croissance supérieure à la moyenne au chapitre de leurs bénéfices et de leurs flux de trésorerie, et dont les titres sont négociés à un cours raisonnable. Il privilégie les sociétés qui présentent un avantage concurrentiel durable, dont les activités profitent d'un marché favorable et qui sont solides d'un point de vue financier. La valeur ajoutée est majoritairement attribuable au choix des titres.

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

Risque

Veillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 9,09 %, comparativement à 13,61 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Au début de l'année 2014, les investisseurs ont délaissé les actions de croissance après que la Réserve fédérale américaine ait commencé à retirer ses mesures de relance. Le Fonds a été exposé aux difficultés issues de cette situation en raison de l'accent mis sur les actions de croissance, particulièrement celles des marchés émergents et du secteur des technologies de l'information qui ont été boudées pendant un certain temps. Toutefois, l'approche à long terme du sous-gestionnaire de portefeuille a été récompensée lorsque des données économiques sous-jacentes plus positives ont contribué à rétablir la confiance et que les marchés aient rattrapé une part du terrain perdu.

Baidu et Tencent, positions importantes au sein du portefeuille ont surpassé les attentes selon la plupart des mesures de rendement. Le moteur de recherche sud-coréen Naver Corp a produit des résultats positifs semblables sur les plans de l'exploitation et du cours de l'action. Le Fonds est également positionné de façon à profiter de la demande croissante en matière de services financiers. Les positions dans Prudential et AIA Group ont fortement contribué au rendement au cours de l'exercice.

Le leadership constitue un facteur de réussite essentiel et le Fonds détient plusieurs positions dont les équipes de direction ont démontré une vision d'avenir clairement établie. À titre d'exemple, Fiat a fortement contribué au rendement au

cours de l'exercice. Son ambitieuse équipe de direction a mis en place des stratégies de croissance à l'échelle de plusieurs marques, y compris le plein contrôle de Chrysler.

À titre d'investisseur axé sur la croissance à long terme, le sous-gestionnaire de portefeuille a sous-pondéré certains secteurs recelant des occasions de croissance durable limitées. Par conséquent, un manque d'intérêt se fait sentir quant aux titres d'énergie et de services publics.

Le secteur de la consommation discrétionnaire a produit un rendement moindre, notamment en raison des positions dans ASOS et Rakuten. ASOS investit fortement pour exploiter les occasions mondiales de vente de vêtements en ligne, mais a dû composer avec des enjeux opérationnels et des difficultés macroéconomiques qui ont entraîné un recul de son action. Par ailleurs, le cours de l'action de Rakuten a chuté en février lorsque le marché a réagi de façon négative à l'acquisition de l'application de messagerie Viber.

Les nouvelles acquisitions incluent entre autres le réseau de marketing en ligne japonais M3 qui assure une communication efficace à faible coût entre les sociétés pharmaceutiques et les professionnels de la santé. Également acquis, SBI Holdings, l'un des principaux courtiers en ligne japonais.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille entretient une perspective favorable de l'économie.

Sur le plan des placements, l'occasion la plus attrayante réside dans la croissance soutenue de certains marchés émergents. Par exemple, la croissance de l'économie chinoise, bien que moins rapide qu'au cours des dernières décennies, demeure impressionnante et il faut éviter de sous-estimer l'incidence cumulative de cette progression. La croissance soutenue des marchés émergents dans leur ensemble devrait entraîner une augmentation de la population mondiale se situant dans la classe moyenne qui se chiffrait à moins d'un 1,8 milliard en 2009 pour s'établir à environ 5 milliards d'ici 2030. Cette progression devrait accroître de façon considérable la demande pour une vaste gamme de produits.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a récemment acquis des positions dans Alibaba et JD.com. Ces deux placements se fondent sur le fait que la Chine manque de commerces hors ligne bien établis. En effet, le manque d'infrastructures physiques de vente au détail devra être comblé par les réseaux de commerce électronique pour répondre à la demande croissante des consommateurs.

Le sous-gestionnaire de portefeuille met l'accent sur l'évolution technologique, notamment, mais sans s'y limiter, au sein du cyberspace où une combinaison d'occasions de croissance illimitées et des exigences relativement faibles en matière de capitaux donnent lieu à des occasions de placement très attrayantes. En effet, le sous-gestionnaire de portefeuille estime que le terme « entreprise Internet » devient redondant, alors que de plus en plus de commerces sont présents sur le Web et que la majorité des entreprises dépend désormais d'Internet dans une certaine mesure.

Le sous-gestionnaire de portefeuille estime également que les réformes structurelles mises en œuvre à l'échelle du sud de l'Europe entraîneront une reprise économique soutenue à plus long terme. Ce contexte constitue la base de l'acquisition de positions dans Banco Santander, Banco Popular et Unicredit qui ont bien performé au cours de l'exercice. De plus, une nouvelle position a récemment été acquise dans la Banque d'Irlande. Ces positions proviennent d'économies qui ont mis en œuvre de solides réformes structurelles de marché et assisté à une consolidation de leurs marchés bancaires locaux.

Au cours des derniers mois, les médias ont suivi de près les enjeux géopolitiques. Bien qu'il s'agisse d'enjeux sérieux, le sous-gestionnaire de portefeuille estime qu'ils ont une incidence réduite sur les évaluations futures des sociétés.

Un investisseur à long terme ne fonde pas ses placements sur les nouvelles à court terme. Le portefeuille est assemblé en fonction d'une analyse fondamentale des moteurs de croissance sous-jacents d'entreprises données, et ce, pour une période de cinq à dix ans.

Le sous-gestionnaire de portefeuille discute constamment avec les chefs d'entreprise, les experts et d'autres intervenants pour connaître les prochains moteurs de croissance et les résultats de ses recherches jouent un rôle fondamental dans les décisions de placement relatives du Fonds.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 48 114 \$ (43 411 \$ au 30 septembre 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 les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (12 mois) \$	2011 (12 mois) \$	2010 (5 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	14,10	10,80	9,97	11,22	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,29	0,27	0,25	0,25	0,08
Total des charges	(0,45)	(0,33)	(0,28)	(0,30)	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,91	0,26	(0,24)	0,14	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,73	3,05	1,12	(1,33)	1,43
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	—	—	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,47	3,25	0,85	(1,25)	1,39
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	—	—	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	15,40	14,10	10,80	9,97	11,22

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (12 mois) \$	2011 (12 mois) \$	2010 (4 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	15,75	11,74	10,55	11,53	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,33	0,29	0,26	0,36	0,07
Total des charges	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,91	1,31	(0,23)	0,07	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,23	2,51	1,61	(2,92)	1,41
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	(0,01)	—	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,46	4,10	1,64	(2,50)	1,53
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,20	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,20	—	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	17,51	15,75	11,74	10,55	11,53

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,20
Total des charges	(0,26)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,99)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,78)
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,38

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,18
Total des charges	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,46
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,01
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,50
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,50

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

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

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

* 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

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (12 mois)	2011 (12 mois)	2010 (5 mois)*
Catégorie A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	65 324	72 765	248 221	233 051	266 662
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	4 239 167	5 151 436	22 946 571	23 321 357	23 742 868
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,88	2,80	2,64	2,64	2,64
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,90	2,80	2,65	2,66	2,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,08	0,04	0,03	0,06	0,36
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	18,50	18,12	12,07	15,90	48,05
Valeur liquidative par part (\$)	15,41	14,13	10,82	9,99	11,23

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (12 mois)	2011 (12 mois)	2010 (4 mois)*
Catégorie I					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	413 353	243 898	22 011	30 632	173
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	23 595 575	15 454 632	1 872 548	2 897 943	14 976
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,08	0,04	0,03	0,06	0,36
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	18,50	18,12	12,07	15,90	48,05
Valeur liquidative par part (\$)	17,52	15,78	11,75	10,57	11,54

Ratios et données supplémentaires

	2014 (11 mois)*
Catégorie C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	59
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	5 633
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,89
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	18,50
Valeur liquidative par part (\$)	10,39

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F

	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,60
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,70
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	18,50
Valeur liquidative par part (\$)	10,50

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

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

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

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

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

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

* Début des opérations pour la catégorie A en 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 %

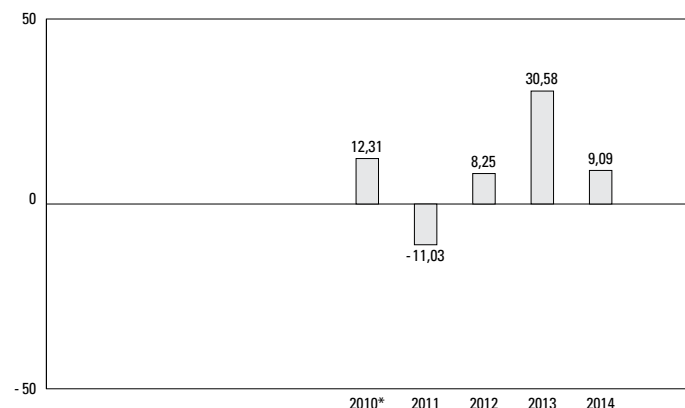
Rendement passé

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.

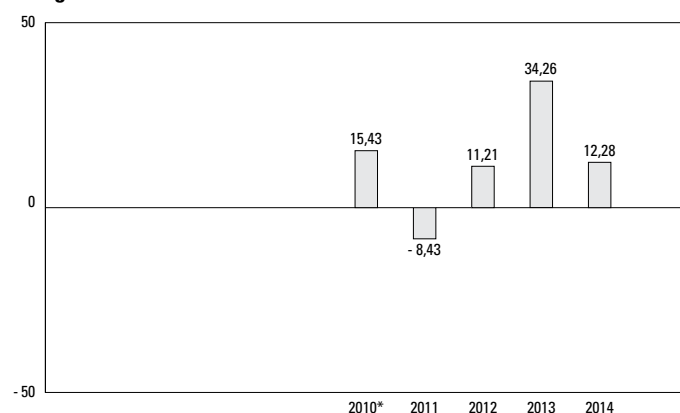
Rendements annuels (%)

Catégorie A



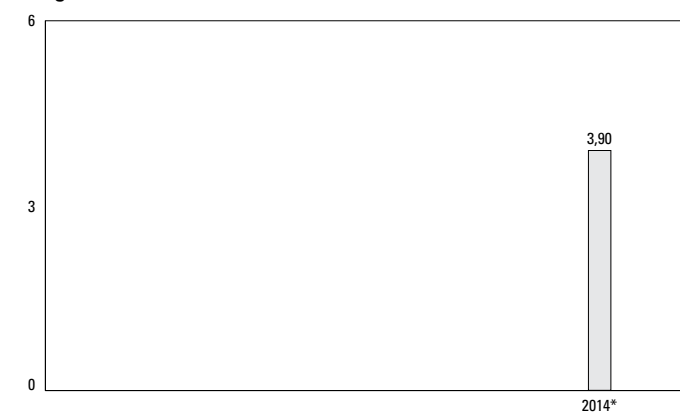
* Début des opérations le 14 mai 2010.

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.

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

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie A	9,09	15,53	—	10,37
Indice MSCI EAO (rendement global)	13,61	16,56	—	11,37
Catégorie I				
Parts de catégorie I	12,28	18,79	—	14,24
Indice MSCI EAO (rendement global)	13,61	16,56	—	12,20
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	3,90
Indice MSCI EAO (rendement global)	—	—	—	8,39
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	5,05
Indice MSCI EAO (rendement global)	—	—	—	8,39

Indice MSCI EAO (rendement global)

L'indice MSCI EAO (rendement global) comprend actuellement près de 900 titres de grandes sociétés réparties dans 21 pays excluant l'Amérique du Nord.

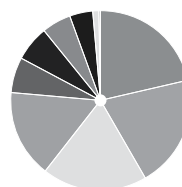
Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 9,09 %, comparativement à 13,61 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

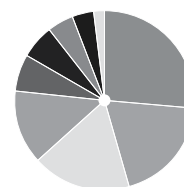
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2013



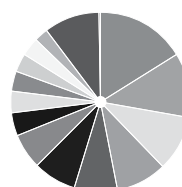
- 21,4 Services financiers
- 20,3 Technologie
- 19,0 Consommation discrétionnaire
- 15,8 Produits industriels
- 6,4 Soins de santé
- 6,3 Consommation courante
- 5,5 Matériaux
- 4,1 Télécommunications
- 1,1 Énergie
- 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2014



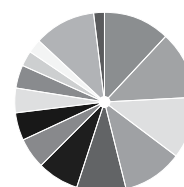
- 26,4 Services financiers
- 19,4 Technologie
- 17,6 Consommation discrétionnaire
- 13,5 Produits industriels
- 6,6 Soins de santé
- 6,1 Matériaux
- 4,8 Consommation courante
- 3,8 Télécommunications
- 1,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 30 septembre 2013



- 16,3 Royaume-Uni
- 11,6 Japon
- 10,0 Îles Caïmans
- 9,1 Suède
- 7,9 Espagne
- 7,8 Suisse
- 6,3 France
- 4,3 Italie
- 3,9 Hong Kong
- 3,5 Allemagne
- 3,4 Corée du Sud
- 3,3 Danemark
- 2,5 Australie
- 10,0 Autres pays**
- 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 30 septembre 2014



- 12,2 Royaume-Uni
- 12,2 Îles Caïmans
- 11,1 Suède
- 10,7 Japon
- 9,0 Espagne
- 7,4 Italie
- 5,7 France
- 4,8 Suisse
- 4,5 Danemark
- 4,1 Hong Kong
- 2,9 Allemagne
- 2,4 Corée du Sud
- 11,2 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.

** 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. Baidu, C.A.A.E.	5,9
2. Tencent Holdings	4,3
3. Softbank Corp.	3,8
4. Fiat	3,2
5. Banco Popular Espanol	3,2
6. Unicredit	3,1
7. INDITEX	3,1
8. AIA Group	3,1
9. Atlas Copco, actions A	3,0
10. Novo Nordisk	2,7
11. Investment AB Kinnevik, série B	2,6
12. Prudential	2,6
13. ARM Holdings	2,5
14. L'Oréal	2,5
15. Rakuten	2,3
16. Rolls-Royce Holdings	2,3
17. Svenska Handelsbanken	2,1
18. SMC Corporation	2,1
19. Banco Santander	2,0
20. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
21. Kering	1,8
22. Syngenta	1,8
23. NAVER	1,7
24. Compagnie Financière Richemont	1,7
25. Aggreko	1,6
Total	66,8

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

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

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

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu, notamment sous forme de dividendes, ainsi qu'une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation de sociétés situées partout dans le monde, y compris les marchés émergents.

Le sous-gestionnaire de portefeuille privilégie une stratégie d'investissement ascendante basée sur une évaluation disciplinée des flux de trésorerie et des décisions d'allocation du capital. Il recherche des sociétés qui produisent un rendement de dividende intéressant, dont l'équipe de direction optimise le bilan par le rachat d'actions ou la réduction de la dette ou qui génèrent une augmentation des flux de trésorerie suffisante pour permettre une croissance du dividende. La valeur ajoutée provient majoritairement de la sélection de titres.

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

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Mondial de dividendes. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Mondial de dividendes (parts de catégorie A) affichait un rendement de 19,94 %, comparativement à 22,27 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Le Fonds a continué de progresser sur le plan des flux de trésorerie et d'offrir aux porteurs de parts des rendements positifs issus des dividendes en espèces, des rachats d'actions et de la réduction de l'endettement.

La sélection de titres a été l'élément ayant le plus contribué aux résultats, particulièrement au sein du secteur de la consommation courante, les compagnies de tabac Altria et Lorillard ayant le plus fortement contribué aux rendements relatifs. Les deux entreprises continuent de profiter de données fondamentales solides et de la spéculation entourant le potentiel de consolidation au sein de l'industrie. La sélection de titres dans le secteur de l'énergie a également contribué au rendement relatif. Le titre de Targa Resources Partners a procuré le meilleur rendement, l'entreprise ayant connu une augmentation importante de ses flux de trésorerie et déclaré une hausse de ses distributions trimestrielles au cours de l'exercice. Le cours de l'action de la société pharmaceutique londonienne AstraZeneca a progressé en raison de l'enthousiasme grandissant entourant son pipeline de médicaments, particulièrement dans le domaine de l'immuno-oncologie. Le titre a de nouveau progressé lorsque l'américaine Pfizer a affirmé avoir approché AstraZeneca dans un but d'acquisition. Pour ce qui est de la répartition géographique, le Fonds a profité de l'absence d'exposition au Japon et de la sélection de titres en France, au Royaume-Uni et en Suisse.

La sous-pondération des technologies de l'information a été l'élément ayant le plus nui au rendement relatif, tandis que le détaillant alimentaire britannique Wm Morrison Supermarkets a eu l'incidence négative la plus importante. L'entreprise a connu d'importantes difficultés au cours de l'exercice en raison de la croissance du segment des commerces offrant des produits à rabais au sein du marché de détail. Malgré ces écueils, l'entreprise continue de générer des flux de trésorerie libre importants et a accru son dividende de 10 % au cours de l'exercice. Elle a également indiqué son intention d'accroître de nouveau son dividende l'année prochaine, ce qui témoigne de sa confiance envers la viabilité de ses flux de trésorerie d'exploitation.

Événements récents

Les récentes manchettes économiques correspondent aux perspectives du sous-gestionnaire de portefeuille selon lesquelles les États-Unis sont sur la voie d'une croissance durable, bien qu'à un rythme inférieur qu'au cours des cycles précédents. Les mesures extraordinaires prises par la Réserve fédérale américaine pour prévenir une spirale déflationniste ne sont plus requises et elles sont graduellement abandonnées. Toutefois, après cinq ans de progression, les marchés passent de la dépendance à la Réserve fédérale à la dépendance aux données fondamentales. Cela dit, on devrait observer une plus grande diversité des rendements et une volatilité accrue.

La croissance économique dans la zone euro est encore difficile. La déflation demeure une menace et elle affecte déjà certains pays. En guise de protection, la Banque centrale européenne s'est engagée à mettre en place un ensemble agressif de politiques monétaires, mais elles ne pourront à elles seules redresser l'économie. Alors que l'Espagne et quelques autres pays ont pris des mesures pour être plus concurrentiels, d'autres tardent à le faire. Nous verrons bientôt si l'enthousiasme de l'administration Renzi en Italie et la pression de Bruxelles sur le gouvernement remanié de la France pourront entraîner de véritables réformes législatives et de la main-d'œuvre.

Au Japon, la récente hausse de la taxe à la consommation et le ralentissement économique qui en a découlé ont jeté une ombre sur l'efficacité des politiques du premier ministre Abe. L'ampleur de la réforme économique, la plus importante des initiatives de M. Abe, reste à être déterminée.

L'approche du sous-gestionnaire de portefeuille consiste à investir dans des entreprises pouvant augmenter les flux de trésorerie libre et qui ont démontré qu'elles répartissent le capital de façon judicieuse. Cette approche est adaptée à l'environnement actuel, où l'influence de l'assouplissement quantitatif s'est estompée et où l'activité économique et le risque géopolitique sont de plus en plus diversifiés à l'échelle des régions et des industries. Les plus récentes données ne justifient pas la détention d'entreprises uniquement sur la base d'une reprise généralisée. Le sous-gestionnaire de portefeuille continue de mettre l'accent sur les entreprises dont les avantages concurrentiels soutiennent selon lui de bonnes marges et une croissance des flux de trésorerie libre. L'utilisation des liquidités par la direction est tout aussi importante. Le sous-gestionnaire de portefeuille recherche des entreprises disciplinées en matière de répartition des fonds entre les réinvestissements, les acquisitions, les dividendes, les rachats d'actions et la réduction de la dette, selon leurs coûts des capitaux, de façon à favoriser les actionnaires.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 34 042 \$ (651 \$ au 30 septembre 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 les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	28,16	23,82	21,78	21,50	22,59
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	1,33	1,20	0,96	0,73	0,17
Total des charges	(0,84)	(0,67)	(0,57)	(0,56)	(0,54)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,09	0,74	(0,37)	(0,36)	(1,89)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	4,28	4,30	2,16	0,54	0,88
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,06)	(0,03)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	5,83	5,54	2,15	0,29	(1,41)
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,29	0,40	—	—	0,19
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,29	0,40	—	—	0,19
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	33,49	28,16	23,82	21,78	21,50

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	4,40	4,00	4,01	4,31	4,89
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,20	0,19	0,17	0,14	0,03
Total des charges	(0,13)	(0,11)	(0,10)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,17	0,15	(0,07)	(0,07)	(0,39)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,65	0,55	0,39	0,13	0,21
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	(0,01)	—	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,89	0,77	0,39	0,08	(0,27)
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,07	0,08	0,07	0,03	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,30	0,29	0,30	0,34	0,38
Distributions totales ⁽³⁾	0,37	0,37	0,37	0,37	0,38
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	4,90	4,40	4,00	4,01	4,31

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (12 mois) \$	2011 (12 mois) \$	2010 (4 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	14,38	12,06	11,08	10,47	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,70	0,59	0,49	0,16	0,04
Total des charges	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,53	0,60	(0,07)	0,01	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,86	1,43	0,54	0,89	0,42
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,03)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	3,07	2,60	0,95	1,03	0,47
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	—	—	—
des dividendes	0,33	0,41	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,33	0,42	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	17,34	14,38	12,06	—	10,47

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,40
Total des charges	(0,24)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,24
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,75
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,24

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie R	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,47
Total des charges	(0,23)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,39
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,85
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,22
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,45
Distributions totales ⁽³⁾	0,67
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,54

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,24
Total des charges	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,64
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,13
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,34

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie S	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,41
Total des charges	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,30
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,73
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,30
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,28
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,39
Distributions totales ⁽³⁾	0,67
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,60

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

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

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

* 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

Catégorie A	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	80 170	80 367	138 191	178 941	179 393
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	2 390 912	2 847 300	5 797 849	8 202 446	8 339 965
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,65	2,61	2,48	2,48	2,48
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,65	2,61	2,51	2,51	2,53
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,10	0,13	0,11	0,25	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	13,72	37,28	14,37	144,75	63,31
Valeur liquidative par part (\$)	33,53	28,23	23,83	21,82	21,51

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	16 430	17 220	17 078	26 551	31 551
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	3 350 121	3 901 475	4 264 500	6 611 894	7 311 013
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,65	2,61	2,48	2,48	2,48
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,65	2,61	2,51	2,51	2,53
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,10	0,13	0,11	0,25	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	13,72	37,28	14,37	144,75	63,31
Valeur liquidative par part (\$)	4,90	4,41	4,00	4,02	4,32

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (12 mois)	2011 (12 mois)	2010 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	861 353	480 780	218 323	—	27 887
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	49 616 148	33 351 915	18 098 946	—	2 661 931
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,10	0,13	0,12	0,25	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	13,72	37,28	14,37	144,75	63,31
Valeur liquidative par part (\$)	17,36	14,42	12,06	—	10,48

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 786
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	158 753
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,51
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	13,72
Valeur liquidative par part (\$)	11,25

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	251
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	23 821
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,59
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,62
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	13,72
Valeur liquidative par part (\$)	10,55

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	70
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	6 175
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,89
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	13,72
Valeur liquidative par part (\$)	11,35

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,43
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,45
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	13,72
Valeur liquidative par part (\$)	10,66

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

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

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

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

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

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

* Début des opérations pour la catégorie I en 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 %

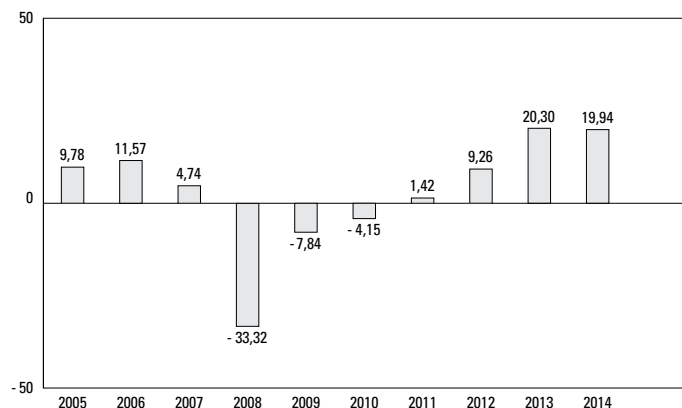
Rendement passé

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.

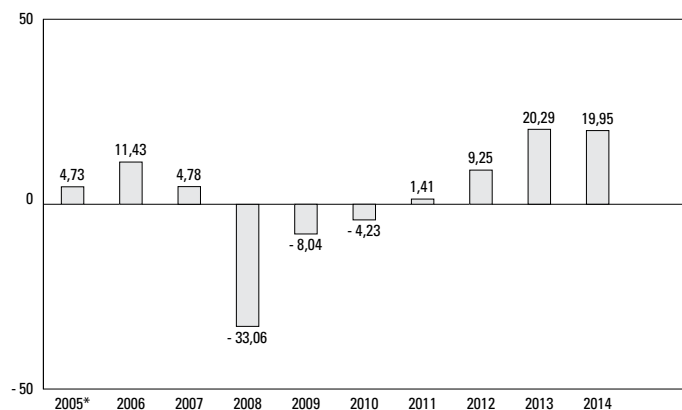
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

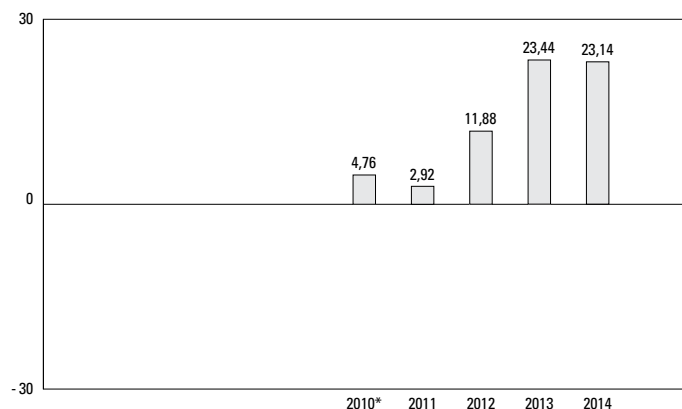


Catégorie T



* Début des opérations le 1^{er} décembre 2004.

Catégorie I



* Début des opérations le 23 juillet 2010.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S

* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Le 17 mai 2011, l'objectif de placement fondamental du Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, ainsi que ses stratégies de placement ont été modifiés. Nous sommes d'avis que si ces changements avaient été présents durant toute la période de mesure du rendement, ils auraient pu avoir une influence favorable sur celui-ci.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	19,94	16,38	8,91	1,91
Indice MSCI Monde (rendement global)	22,27	20,95	11,85	5,84
Catégorie T				
Parts de catégorie T	19,95	16,38	8,89	1,46
Indice MSCI Monde (rendement global)	22,27	20,95	11,85	5,78
Catégorie I				
Parts de catégorie I	23,14	19,36	—	15,56
Indice MSCI Monde (rendement global)	22,27	20,95	11,85	15,00
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	12,48
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Catégorie R				
Parts de catégorie R	—	—	—	12,37
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	13,54
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Catégorie S				
Parts de catégorie S	—	—	—	13,51
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08

Indice MSCI Monde (rendement global)

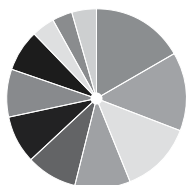
L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

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

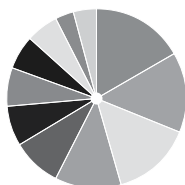
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Mondial de dividendes (parts de catégorie A) affichait un rendement de 19,94 %, comparativement à 22,27 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

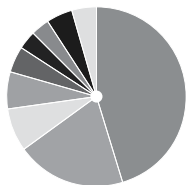
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013

16,7	Services publics
14,2	Télécommunications
13,1	Consommation courante
10,0	Produits industriels
9,1	Soins de santé
8,7	Énergie
8,5	Services financiers
7,5	Consommation discrétionnaire
4,4	Matériaux
3,4	Technologie
4,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie

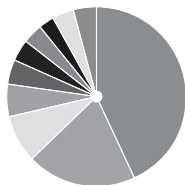
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014

16,7	Services publics
14,6	Télécommunications
14,5	Consommation courante
11,7	Services financiers
8,9	Énergie
7,4	Soins de santé
6,8	Produits industriels
6,1	Consommation discrétionnaire
5,8	Matériaux
3,4	Technologie
4,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013

45,4	États-Unis
19,8	Royaume-Uni
7,7	France
6,8	Allemagne
4,5	Suisse
3,5	Australie
3,3	Canada
4,6	Autres pays**
4,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014

43,3	États-Unis
19,7	Royaume-Uni
8,5	France
5,8	Allemagne
4,5	Suisse
4,0	Canada
3,4	Australie
3,0	Norvège
3,7	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. Altria Group	2,0
3. Imperial Tobacco Group	1,9
4. National Grid	1,8
5. BCE	1,8
6. Total, série B	1,8
7. Lorillard	1,8
8. Verizon Communications	1,7
9. Swisscom	1,7
10. Reynolds American	1,6
11. Duke Energy Corp.	1,6
12. GlaxoSmithKline	1,6
13. BAE Systems	1,6
14. CenturyLink	1,5
15. Électricité de France	1,5
16. Terna – Rete Elettrica Nazionale	1,5
17. Health Care REIT	1,5
18. Royal Dutch Shell, C.A.A.E.	1,5
19. Muenchener Rueckversicherung	1,5
20. Vinci	1,5
21. Deutsche Telekom	1,5
22. AT&T	1,5
23. PPL Corporation	1,5
24. Kinder Morgan Energy Partners	1,4
25. United Utilities Group	1,4
Total	42,8

* 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 de parts 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 de parts 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 de parts 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 de parts 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 toute capitalisation (parts de catégories A, T, I, C, R, F et S)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans un portefeuille diversifié de titres de participation de sociétés étrangères et canadiennes.

Le sous-gestionnaire de portefeuille favorise une stratégie d'investissement ascendante basée sur une évaluation disciplinée des sociétés fondée dans un premier temps sur la qualité de l'entreprise et dans un deuxième temps sur le prix de son action. Il recherche les sociétés qui affichent une croissance stable ou élevée des bénéfices combinée à un niveau de dette plus faible que la moyenne et dont les titres se négocient à un prix raisonnable. La valeur ajoutée provient majoritairement de la sélection de titres.

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

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation (parts de catégorie A) affichait un rendement de 14,82 %, comparativement à 22,27 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les actions mondiales ont connu une reprise au cours de l'exercice, en grande partie grâce à l'amélioration des données économiques aux États-Unis et aux politiques monétaires conciliantes dans les pays développés. Notamment, l'engagement de la Réserve fédérale américaine à maintenir de faibles taux d'intérêt pour une période prolongée et les réductions de taux imprévues de la Banque centrale européenne, combinées aux nouvelles mesures de relance, ont réassuré les investisseurs. Au Japon, la faiblesse du yen et les attentes de mesures de relance économique supplémentaires ont alimenté les marchés boursiers. Toutefois, les doutes quant à l'efficacité des mesures de relance du premier ministre Abe et l'impact de la hausse de la taxe à la consommation entrée en vigueur en avril, ont miné les résultats. Vers la fin de l'exercice, la perspective d'une hausse des taux d'intérêt aux États-Unis a effrayé les investisseurs, alors que les tensions grandissantes en Ukraine, l'activité militaire qui s'intensifie au Moyen-Orient et des données généralement faibles en matière de fabrication et de services en Europe et en Chine, ont affecté la confiance.

La sous-pondération des États-Unis a nu à nos résultats, puisque le marché boursier y a affiché une remontée et que le dollar s'est apprécié à la lumière de l'amélioration des données économiques. L'exposition au Brésil (pays non inclus dans l'indice de référence) a nu au rendement, la société minière Vale ayant été affectée par la baisse des prix du minerai de fer. La sélection de titres dans le secteur des services financiers a également été faible. Les résultats intérimaires de Standard Chartered s'harmonisaient avec le déclassement lié à la mise à jour publiée avant la fin de l'exercice. Même si les perspectives demeurent moins

reluisantes en raison d'une confiance moindre envers les marchés émergents, la situation se reflète déjà dans l'évaluation de la banque qui se situe à moins d'une fois sa valeur comptable. Le cours de l'action de l'assureur australien QBE a reculé avec un avertissement quant aux résultats de l'entreprise pour l'exercice 2014. Ce repli a suivi un examen stratégique des opérations nord-américaines, qui a donné lieu à des provisions supplémentaires, amortissements et frais de restructuration.

Par ailleurs, une judicieuse sélection de titres en Suisse a atténué les pertes. Le cours de l'action de Novartis a réagi de façon positive aux bonnes données sur les essais de médicaments liés au traitement de l'insuffisance cardiaque. Le titre de Zurich Insurance a pour sa part été alimenté par l'attribution d'une note supérieure par les courtiers, alors que les investisseurs ont été réassurés par l'engagement de l'entreprise à maintenir son dividende. L'entreprise américaine de soins de santé CVS Health a également contribué au rendement et le titre a connu une remontée après une hausse de son dividende et l'approbation d'un important rachat d'actions, de même que l'annonce de bénéfices supérieurs aux attentes. Le titre de Chemins de fer Canadien National a bénéficié de profits plus élevés que prévus grâce à une part de marché accrue et à des expéditions de céréales plus considérables.

Au cours de l'exercice, le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis une position dans le fabricant britannique de moteurs d'avion Rolls Royce, en raison de son modèle de revenus récurrents, des importantes barrières à l'entrée et d'un bon potentiel de croissance structurelle. Le sous-gestionnaire de portefeuille a également acquis une position dans Japan Tobacco, qui possède un solide portefeuille de marques et affiche une amélioration des parts de marché dans les économies émergentes. Il a aussi acquis une position dans l'entreprise américaine de services de paiements Visa, qui profite d'un rendement élevé, d'un positionnement bien établi au sein du marché et de moteurs de croissance intéressants.

La position dans l'entreprise américaine de soins de santé Quest Diagnostics a été cédée en raison d'un environnement de plus en plus difficile et d'une croissance moindre de la visibilité, tandis que le titre de QBE a été vendu afin de profiter d'occasions de placement plus intéressantes.

Événements récents

La fin prévue de l'assouplissement quantitatif aux États-Unis en octobre et l'anticipation de taux d'intérêt plus élevés en 2015 pourraient entraîner des flux de liquidités vers les marchés développés. La confiance envers la reprise mondiale s'est quelque peu améliorée avec l'intensification de l'activité économique aux États-Unis. Fait encourageant, les récentes données suggèrent une progression continue aux États-Unis au deuxième semestre de l'année et au-delà. Toutefois, la situation est moins reluisante ailleurs dans les pays développés. La zone euro continue de tirer de l'arrière et doit composer avec des difficultés importantes, comme la dette et des taux de chômage élevés. Par ailleurs, le sous-gestionnaire de portefeuille demeure prudent en ce qui concerne le Japon, puisque la consommation des ménages y a ralenti davantage que prévu. Les prochaines publications de données seront très importantes dans la décision du premier ministre Abe quant à une hausse de la taxe de vente l'an prochain. Les perspectives pour les marchés émergents demeurent également mixtes, les derniers développements mettant en lumière leur sensibilité aux politiques américaines. En ce qui concerne les entreprises, le sous-gestionnaire de portefeuille note les efforts visant à augmenter les marges au moyen de réductions de coûts et de réorganisations, même si cela ne s'est pas encore traduit par une tendance d'amélioration de la rentabilité.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 30 411 \$ (17 812 \$ au 30 septembre 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 les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	11,02	9,55	8,48	8,65	8,43
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,40	0,30	0,28	0,30	0,26
Total des charges	(0,33)	(0,28)	(0,23)	(0,23)	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,08	0,09	0,03	(0,18)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,52	1,54	1,21	(0,27)	0,46
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	(0,01)	—	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,69	1,63	1,35	(0,18)	0,32

Distributions :

du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—

Distributions totales⁽³⁾

	—	—	—	—	—

Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,67	11,02	9,55	8,48	8,65

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	7,37	6,93	6,70	7,41	7,84
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,26	0,21	0,22	0,24	0,23
Total des charges	(0,22)	(0,20)	(0,18)	(0,19)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,06	0,07	0,03	(0,17)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,01	0,99	0,84	(0,15)	0,29
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	(0,01)	—	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,11	1,05	0,95	(0,08)	0,15

Distributions :

du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,04	0,01	0,05	0,05	0,04
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,57	0,59	0,55	0,55	0,55

Distributions totales⁽³⁾

	0,61	0,60	0,60	0,60	0,59

Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	7,84	7,37	6,93	6,70	7,41

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Catégorie I			
Actif net au début de l'exercice	13,15	11,09	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,49	0,37	0,33
Total des charges	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,12	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,57	1,41	0,41
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	(0,01)	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	2,19	1,89	0,80
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,11	—	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,11	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	15,40	13,15	11,09

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,28
Total des charges	(0,25)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,59
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,70
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,92

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie R	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,44
Total des charges	(0,24)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,91
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,19
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,19
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,48
Distributions totales⁽³⁾	0,67
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,24

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,27
Total des charges	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,02
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,04

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie S	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,30
Total des charges	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,76
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,01
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,17
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,50
Distributions totales ⁽³⁾	0,67
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,36

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

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

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

* 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	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	52 102	53 590	66 908	170 749	172 409
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	4 109 180	4 853 066	7 000 415	20 104 754	19 929 409
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,76	2,71	2,54	2,54	2,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,76	2,71	2,54	2,55	2,61
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,08	0,08	0,05	0,07	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	8,07	13,16	14,94	23,00	22,72
Valeur liquidative par part (\$)	12,68	11,04	9,56	8,49	8,65

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	3 598	3 933	4 121	8 007	9 583
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	458 582	532 735	594 095	1 192 376	1 292 820
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,76	2,71	2,53	2,54	2,54
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,76	2,71	2,53	2,55	2,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,08	0,08	0,05	0,07	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	8,07	13,16	14,94	23,00	22,72
Valeur liquidative par part (\$)	7,85	7,38	6,94	6,71	7,41

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	573 003	299 170	151 241
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	37 175 372	22 720 024	13 630 967
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,08	0,08	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	8,07	13,16	14,94
Valeur liquidative par part (\$)	15,41	13,17	11,10

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	276
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	25 221
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,74
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	8,07
Valeur liquidative par part (\$)	10,93

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	146
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	14 266
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,69
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,73
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	8,07
Valeur liquidative par part (\$)	10,25

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	7
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	617
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,55
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,73
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	8,07
Valeur liquidative par part (\$)	11,04

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S

2014
(11 mois)*

Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,49
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	8,07
Valeur liquidative par part (\$)	10,36

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

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

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

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

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

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

* Début des opérations pour la catégorie I en novembre 2011 et pour les catégories C, R, F et S en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation 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 %

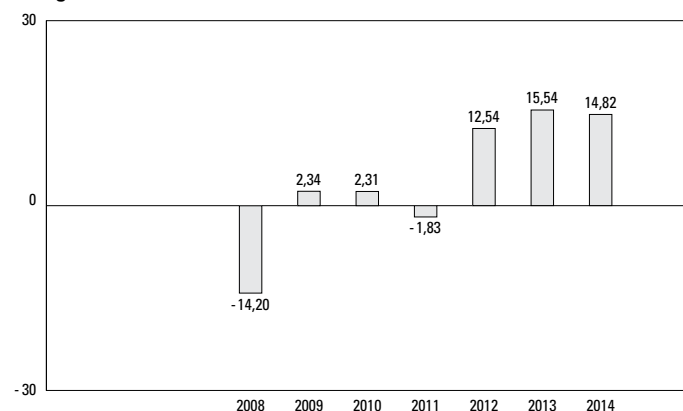
Rendement passé

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.

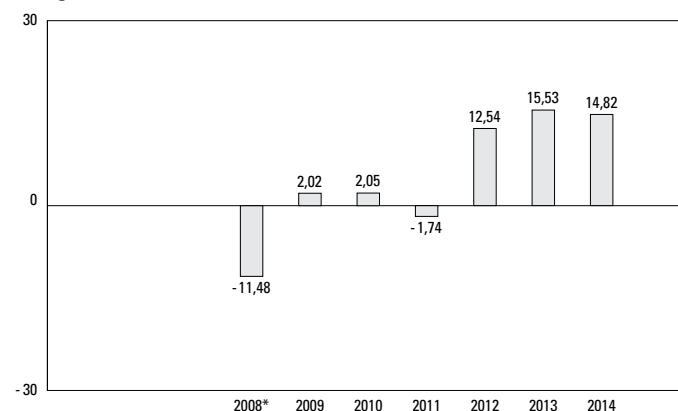
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

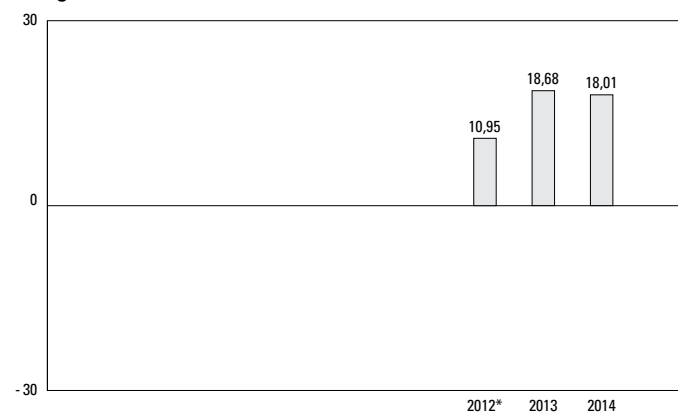


Catégorie T



* 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.

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

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Le 18 janvier 2008, le Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins Sélection Actions mondiales, a fusionné avec le Fonds Desjardins Fidelity Mondial. Par la même occasion, l'objectif de placement fondamental du Fonds a été modifié. Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières applicable, aucune donnée sur le rendement antérieure au 18 janvier 2008 n'est présentée.

Catégorie F

* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	14,82	14,29	8,44	4,19
Indice MSCI Monde (rendement global)	22,27	20,95	11,85	6,15
Catégorie T				
Parts de catégorie T	14,82	14,29	8,40	4,70
Indice MSCI Monde (rendement global)	22,27	20,95	11,85	7,04
Catégorie I				
Parts de catégorie I	18,01	—	—	16,80
Indice MSCI Monde (rendement global)	22,27	—	—	21,17
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	9,35
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Catégorie R				
Parts de catégorie R	—	—	—	9,35
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	10,43
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Catégorie S				
Parts de catégorie S	—	—	—	10,50
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

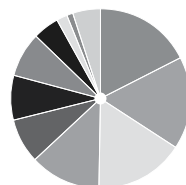
Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation (parts de catégorie A) affichait un rendement de 14,82 %, comparativement à 22,27 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

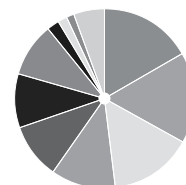
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2013



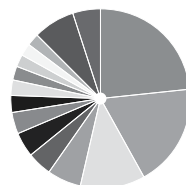
- 17,5 Services financiers
- 16,9 Énergie
- 16,0 Consommation courante
- 12,7 Soins de santé
- 8,2 Matériaux
- 8,0 Produits industriels
- 8,0 Technologie
- 4,8 Télécommunications
- 1,9 Services publics
- 1,0 Consommation discrétionnaire
- 5,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2014



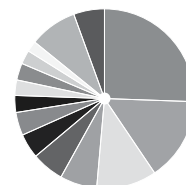
- 16,8 Énergie
- 16,4 Consommation courante
- 15,1 Services financiers
- 11,7 Soins de santé
- 9,9 Technologie
- 9,8 Matériaux
- 9,5 Produits industriels
- 2,4 Télécommunications
- 1,5 Consommation discrétionnaire
- 1,4 Services publics
- 5,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 30 septembre 2013



- 23,6 États-Unis
- 18,4 Royaume-Uni
- 11,7 Suisse
- 6,1 Brésil
- 4,6 Japon
- 4,4 Suède
- 3,9 Canada
- 3,0 Luxembourg
- 2,8 Taïwan
- 2,4 Italie
- 2,3 Hong Kong
- 2,3 Corée du Sud
- 2,0 Antilles néerlandaises
- 7,5 Autres pays**
- 5,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 30 septembre 2014



- 25,8 États-Unis
- 14,9 Royaume-Uni
- 10,9 Suisse
- 6,7 Japon
- 5,6 Brésil
- 4,7 Suède
- 4,0 Canada
- 3,0 Luxembourg
- 3,0 Taïwan
- 2,8 Hong Kong
- 2,5 Antilles néerlandaises
- 2,2 Corée du Sud
- 8,4 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.

** 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. Roche Holding	3,7
3. CVS Health	3,1
4. Johnson & Johnson	3,0
5. Novartis	3,0
6. Tenaris, C.A.A.E.	3,0
7. Royal Dutch Shell, classe B	3,0
8. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	3,0
9. Philip Morris International	2,9
10. EOG Resources	2,8
11. British American Tobacco	2,7
12. Shin-Etsu Chemical Co.	2,6
13. Banco Bradesco, C.A.A.E.	2,6
14. PepsiCo	2,6
15. Schlumberger	2,5
16. Zurich Financial Services	2,4
17. Oracle Corporation	2,3
18. Standard Chartered	2,2
19. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,1
20. United Technologies Corporation	2,0
21. Atlas Copco, actions A	2,0
22. Vale	2,0
23. Fomento Economico Mexicano, C.A.A.E.	1,9
24. Baxter International	1,9
25. Potash Corporation of Saskatchewan	1,9
Total	66,7

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

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

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans un portefeuille diversifié de titres de sociétés étrangères et canadiennes à petite capitalisation.

La gestion des titres est confiée à des sous-gestionnaires de portefeuille qui utilisent des styles d'investissement différents : celui fondé sur la croissance et celui de la valeur relative. Leurs décisions relatives aux placements sont basées sur une recherche originale, une certification comptable stricte et une analyse fondamentale.

Le Fonds peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture.

Risque

Veillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de moyenne à élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation (parts de catégorie A) affichait un rendement de 18,23 %, comparativement à 16,13 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

GlobeFlex Capital, L.P.

Les marchés boursiers ont poursuivi leur reprise au cours de l'exercice. Les autorités monétaires à l'échelle planétaire ont continué d'injecter des liquidités dans le système financier mondial, puisque l'économie était fragmentée sur le plan de la croissance. Faits encourageants, l'économie américaine a continué d'afficher une croissance positive de son produit intérieur brut (PIB) au cours de la dernière année, le système bancaire européen a poursuivi sa reprise et le Japon a affiché des signes de croissance modeste. Par conséquent, les investisseurs de la plupart des pays ont en règle générale mis l'accent sur les données fondamentales des entreprises. Toutefois, des signes sur le marché américain ont indiqué que la spéculation avait affecté le comportement des investisseurs, particulièrement en ce qui concerne les titres de petite capitalisation. Dans la plupart des autres marchés, les investisseurs ont été attirés par les entreprises aux évaluations attrayantes, pouvant soutenir la progression des bénéfices malgré une croissance économique mondiale inégale, et ayant affiché des bénéfices supérieurs aux attentes des analystes.

Au cours de l'exercice, le portefeuille du Fonds a produit un rendement supérieur dans près de 70 % des marchés dans lesquels il est investi. La sélection de titres a été solide aux États-Unis, au Japon, en Belgique, au Canada et en France. À l'opposé, le Fonds a principalement été affecté par les titres en provenance de la Suède et de l'Allemagne. Sur le plan de la répartition sectorielle, le portefeuille a produit un rendement supérieur dans tous les secteurs, à l'exception de la consommation courante. Les rendements les plus élevés émanent des secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire et de

l'énergie. Plus précisément, dans le secteur des technologies de l'information, les industries du matériel et des services Internet ont enregistré la meilleure performance. Les titres ayant le plus contribué au rendement sont ceux de Sieko Epson, Autoneum Holdings et RF Micro Devices, tandis que ceux de Doro AB et NuSkin Enterprises ont enregistré les plus faibles performances.

Lazard Asset Management LLC

Le Fonds a profité de la solide sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire, mais il a été affecté par les titres de la consommation courante et de l'énergie. Le Fonds a également profité d'une judicieuse sélection de titres aux États-Unis, en France et au Canada, alors que les titres japonais ont soustrait de la valeur.

Le titre de la canadienne Amaya Gaming a produit le meilleur rendement au cours de l'exercice. Cette entreprise de jeux diversifiée est bien positionnée pour profiter de la légalisation des paris en ligne aux États-Unis grâce à ses nombreux partenariats avec des casinos d'Atlantic City. Amaya a récemment annoncé qu'elle achèterait Rational Group pour 4,9 milliards de dollars. L'acquisition fera d'Amaya la plus grande plateforme et le plus grand fournisseur de jeux de hasard en ligne au monde.

Un autre titre ayant bien performé cette année est celui de US Silica Holdings, un producteur de silice industrielle et de sable de soutènement. L'entreprise a profité d'une augmentation des activités de fracturation dans la production de gaz de schiste aux États-Unis. La demande accrue pour les produits de US Silica s'est traduite par une croissance soutenue du chiffre d'affaires, une hausse des prix des produits et autres avantages au moyen de leviers d'exploitation.

Le titre de Nuflare Technology, un fabricant japonais d'équipement de fabrication de semi-conducteurs, a nuí au rendement. Le titre japonais Avex Group Holdings a aussi nuí au rendement, ayant affiché des résultats inférieurs aux attentes. L'entreprise a maintenu ses prévisions pour l'année complète, mais le nombre d'abonnés à la cœntreprise avec NTT Docomo n'est toujours pas revenu à la normale. Par contre, le nombre d'abonnés à sa cœntreprise avec Softbank continue d'augmenter et Avex est bien positionnée pour continuer de faire croître cette entreprise stable, compensant ainsi des activités de promotion de musique plus volatiles.

Événement récents

GlobeFlex Capital, L.P.

Même si l'économie mondiale semble fragmentée sur le plan de la croissance, le sous-gestionnaire de portefeuille croit qu'elle demeurera positive. En outre, il ne semble y avoir aucune surévaluation des marchés boursiers mondiaux. Toutefois, compte tenu de l'ampleur et de la durée de la hausse actuelle des cours boursiers partout dans le monde, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à une correction à court terme.

Les caractéristiques financières du portefeuille demeurent intéressantes. Le processus de placement du sous-gestionnaire de portefeuille, qui cerne les entreprises affichant de solides bénéfices et une croissance anticipée des flux de trésorerie, en plus de données financières de grande qualité et des évaluations intéressantes, a été récompensé. En outre, le sous-gestionnaire de portefeuille croit qu'il continuera à être récompensé puisque les données fondamentales des entreprises devraient continuer d'être reconnues par les marchés boursiers.

Lazard Asset Management LLC

Alors que les investisseurs anticipent un retrait de l'assouplissement quantitatif et une hausse des taux d'intérêt, l'impact sur un certain nombre de marchés obligataires, boursiers et de change devrait être négatif. Toutefois, sans signe d'inflation et avec une croissance toujours anémique, toute mesure des banques centrales pourrait être moindre qu'anticipé.

Néanmoins, la rentabilité et les bilans des sociétés font toujours très bonne figure et si cette rentabilité peut être soutenue dans un marché développé qui progresse lentement, les actions pourraient encore présenter des évaluations intéressantes par rapport aux rendements des autres classes d'actif.

Le sous-gestionnaire de portefeuille continue de mettre l'accent sur la sélection de titres, en cernant les entreprises affichant des rendements élevés sur une base continue ou à la hausse en fonction d'évaluations intéressantes. Il demeure persuadé qu'il sera en mesure d'étayer le portefeuille avec des entreprises uniques dotées d'avantages concurrentiels durables leur permettant de dégager des rendements supérieurs au fil du temps.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 24 859 \$ (12 445 \$ au 30 septembre 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 les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	12,63	9,46	8,21	8,67	8,14
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,27	0,22	0,17	0,16	0,10
Total des charges	(0,40)	(0,28)	(0,23)	(0,24)	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,06	1,38	0,01	0,64	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,54	2,32	1,39	(1,01)	0,47
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	2,44	3,61	1,32	(0,47)	0,44
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	—	—	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	14,98	12,63	9,46	8,21	8,67

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (12 mois) \$	2011 (12 mois) \$	2010 (4 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	16,96	12,38	10,47	10,76	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,38	0,32	0,26	0,20	0,05
Total des charges	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,76	2,54	0,35	0,78	0,12
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,37	1,41	0,57	(1,48)	0,94
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,05)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	3,46	4,23	1,15	(0,53)	1,09
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	—	—	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	20,69	16,96	12,38	10,47	10,76

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,22
Total des charges	(0,25)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,82)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,03)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,23
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,08

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,18
Total des charges	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,03)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,19
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,19

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

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

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

* 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	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	34 366	32 814	165 119	170 542	177 600
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	2 290 442	2 585 661	17 265 707	20 612 022	20 458 358
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,76	2,66	2,52	2,52	2,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,81	2,66	2,52	2,55	2,61
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,23	0,25	0,23	0,23	0,24
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	67,86	94,12	63,97	67,72	63,08
Valeur liquidative par part (\$)	15,00	12,69	9,56	8,27	8,68

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (12 mois)	2011 (12 mois)	2010 (4 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	504 708	313 134	87 223	8 835	9 082
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	24 358 881	18 363 701	6 968 776	836 715	842 558
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,23	0,25	0,23	0,23	0,24
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	67,86	94,12	63,97	67,72	63,08
Valeur liquidative par part (\$)	20,72	17,05	12,52	10,56	10,78

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	18
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	1 660
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,66
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,78
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	67,86
Valeur liquidative par part (\$)	11,09

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F

	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,47
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,32
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	67,86
Valeur liquidative par part (\$)	11,21

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

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

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

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

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

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

* Début des opérations pour la catégorie I en 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 %

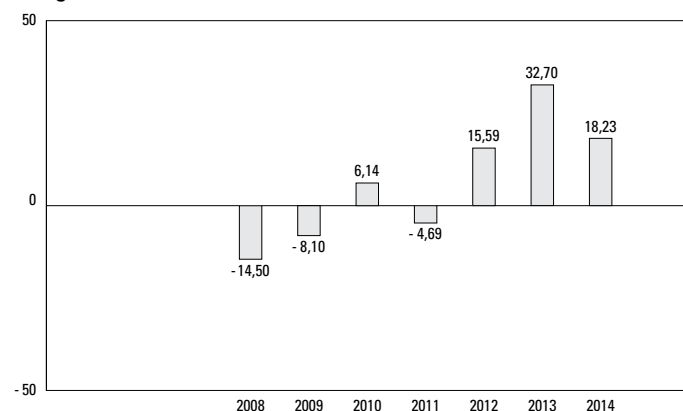
Rendement passé

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.

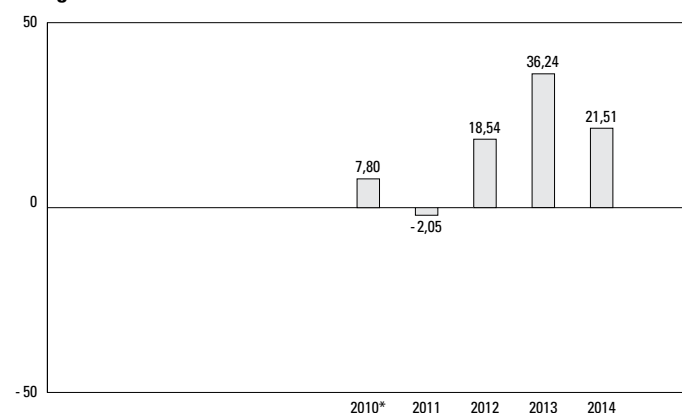
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A

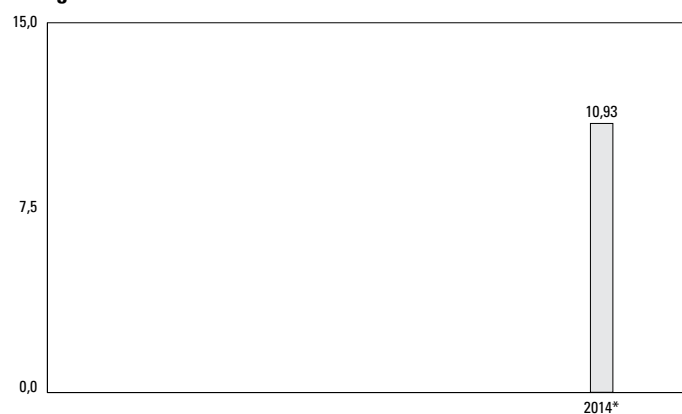


Catégorie I



* 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.

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

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Le 18 janvier 2008, l'objectif de placement fondamental du Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins Fidelity Petite Capitalisation Amérique, a été modifié. Le sous-conseiller en valeurs du Fonds a aussi été 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.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	18,23	21,95	12,90	5,61
Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)	16,13	21,70	13,74	9,45
Catégorie I				
Parts de catégorie I	21,51	25,20	—	18,47
Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)	16,13	21,70	—	16,24
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	10,93
Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)	—	—	—	11,12
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	12,07
Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)	—	—	—	11,12

Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)

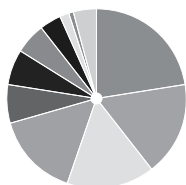
L'indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation de petite capitalisation de 23 pays. La capitalisation boursière de l'univers des titres de petite capitalisation se situe entre 200 et 1 500 millions de dollars U.S. pour ce qui est de la pleine capitalisation boursière des entreprises.

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

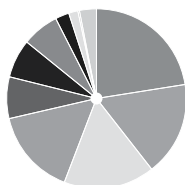
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation (parts de catégorie A) affichait un rendement de 18,23 %, comparativement à 16,13 % 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 référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

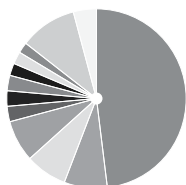
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013

22,6	Services financiers
17,1	Technologie
15,7	Consommation discrétionnaire
15,4	Produits industriels
6,7	Matériaux
6,4	Énergie
5,8	Soins de santé
3,7	Consommation courante
1,8	Télécommunications
0,8	Services publics
4,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie

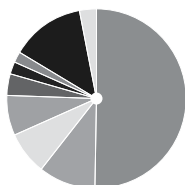
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014

22,5	Services financiers
17,0	Technologie
16,6	Consommation discrétionnaire
15,3	Produits industriels
7,6	Énergie
7,0	Matériaux
6,6	Soins de santé
2,6	Consommation courante
1,5	Télécommunications
0,5	Services publics
2,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013

48,3	États-Unis
7,7	Japon
7,6	Canada
7,4	Royaume-Uni
2,9	Suisse
2,8	Allemagne
2,8	France
2,1	Italie
2,1	Suède
2,0	Îles Caïmans
10,3	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 30 septembre 2014

50,4	États-Unis
10,4	Canada
7,6	Japon
7,3	Royaume-Uni
3,9	France
2,1	Allemagne
2,0	Suède
13,5	Autres pays**
2,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8
2. Lear Corporation	1,3
3. ICA Gruppen	1,2
4. Extra Space Storage	1,1
5. SM Energy Company	1,0
6. Ingenico	1,0
7. Performance Sports Group	0,9
8. Ubisoft Entertainment	0,9
9. Stantec	0,9
10. Autoneum Holding	0,9
11. Taminco Corp	0,9
12. Whiting Petroleum Corporation	0,9
13. Groupe Intertape Polymer	0,9
14. IG Group Holdings	0,9
15. Aiful Corporation	0,8
16. Blackhawk Network Holdings	0,8
17. ON Semiconductor	0,8
18. Phibro Animal Health Corporation, série A	0,8
19. Azimut Holding	0,8
20. Topdanmark	0,8
21. j2 Global	0,8
22. PacWest Bancorp	0,7
23. Dignity	0,7
24. JAFco Co.	0,7
25. Suruga Bank	0,7
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 de parts 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 de parts 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des actions de sociétés des marchés émergents choisies dans tous les secteurs de l'économie ainsi que dans des titres de fonds de marchés émergents négociés en bourse.

Le sous-gestionnaire de portefeuille favorise une stratégie d'investissement ascendante basée sur une évaluation disciplinée des sociétés fondée dans un premier temps sur la qualité de l'entreprise et dans un deuxième temps sur le prix de son action. Il recherche les sociétés qui affichent une croissance stable ou élevée des bénéfices combinée à un niveau d'endettement plus faible que la moyenne et dont les titres se négocient à un prix raisonnable. La sélection de titres est la source principale de valeur ajoutée.

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

Risque

Veillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Marchés émergents. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Marchés émergents (parts de catégorie A) affichait un rendement de 9,50 %, comparativement à 13,66 % pour son indice de référence, l'indice des marchés émergents MSCI (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les marchés boursiers émergents ont progressé au cours de l'exercice. Au départ, la confiance a été affectée par l'incertitude quant au moment où la Réserve fédérale américaine mettrait un terme à ses mesures de relance monétaire et aux craintes persistantes relatives à un ralentissement économique marqué en Chine. Les marchés ont toutefois rebondi et ont affiché une augmentation soutenue alors que les investisseurs ont bien réagi à la réduction des achats d'actifs par la Réserve fédérale. Les espoirs de changements politiques dans les grandes économies développées et la poursuite de politiques monétaires conciliantes de la part des grandes banques centrales ont également alimenté les marchés. Toutefois, l'attrait pour la prise de risques s'est apaisé vers la fin de l'exercice alors qu'une croissance économique plus saine aux États-Unis a ravivé les craintes que la Réserve fédérale augmente ses taux d'intérêt plus rapidement que prévu. En outre, les problèmes de l'économie chinoise ont éclipsé les espoirs de reprise. Quant à elles, les protestations à Hong Kong se sont greffées aux tensions géopolitiques soutenues en Ukraine et au Moyen-Orient.

L'Inde a été le principal moteur de rendement en Asie. Sa surpondération s'est avérée bénéfique alors que la région a regagné en popularité suite à la liquidation de 2013, avec l'amélioration de ses comptes courants et les espoirs d'un changement de politique dans la foulée de l'élection d'un parti pro-entreprises. Par conséquent, les entreprises de ciment Grasim Industries et UltraTech ont connu une reprise en raison des attentes de dépenses en infrastructures accrues,

tandis que les positions dans HDFC et ICICI Bank ont profité des attentes de croissance des prêts.

La sous-pondération de la Corée a aussi contribué au rendement. Ce marché a été surclassé de par une faible croissance du PIB, ce qui a incité la banque centrale à réduire les taux d'intérêt malgré la progression de l'endettement des ménages. La sélection de titres a aussi eu un impact positif sur le rendement relatif. Ainsi, Samsung Electronics a bien performé, même si sa division de combinés a vu sa rentabilité diminuer. Le Fonds détient des actions privilégiées de l'entreprise, lesquelles ont surclassé les actions ordinaires au cours de l'exercice.

L'Amérique latine a nuí au rendement, en raison de la surpondération du Brésil, affecté par les nouvelles entourant les élections présidentielles. La baisse des prix du minerai de fer a nuí au titre de Vale et la faible consommation intérieure a miné les résultats de la compagnie de tabac Souza Cruz. Le titre du distributeur de carburant et de produits chimiques Ultrapar a reculé malgré de bons bénéfices.

Dans la zone EMEA (Europe, Moyen-Orient et Afrique), la surpondération de la Turquie a nuí au rendement. Malgré les craintes de resserrement par la Réserve fédérale, la faible croissance du PIB au deuxième trimestre et les préoccupations politiques locales ont nuí au marché. Le premier ministre Erdogan a remporté l'élection présidentielle par une forte majorité, mais certains craignaient que sa victoire signifie une consolidation accrue du pouvoir et que la banque centrale puisse subir une pression accrue pour réduire les taux d'intérêt malgré l'inflation élevée. Pour sa part, la sélection de titres en Afrique du Sud et en Pologne a soustrait de la valeur. Les détaillants de mode sud-africains Massmart et Truworths ont continué d'être affectés par le pessimisme ambiant compte tenu de l'environnement économique intérieur. En outre, le détaillant de biens durables au rabais Jeronimo Martins a reculé. Ses faibles résultats au deuxième trimestre étaient prévisibles en raison de la pression sur les marges en Pologne. Les dépenses promotionnelles accrues et la déflation affectant le secteur ont diminué les marges de détail depuis le milieu de l'année dernière.

Au cours de l'exercice, le sous-gestionnaire de portefeuille a bonifié plusieurs positions, dont celle du prêteur turc Garanti et du grand détaillant alimentaire russe Magnit, en raison de son évaluation. Le cours de l'action de Magnit avait reculé à l'instar du marché boursier local avec les tensions liées aux crises politiques en Ukraine. Ses résultats opérationnels plus tôt dans l'année se sont également avérés décevants, mais les solides marges brutes et des dépenses d'exploitation inférieures ont soutenu les plus récents résultats trimestriels, provoquant une révision à la hausse de ses ventes annuelles et de ses prévisions en matière de bénéfices.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille demeure optimiste quant aux marchés émergents, et ce, malgré les préoccupations relatives à une hausse prochaine des taux d'intérêt aux États-Unis et au ralentissement en Chine. L'optimisme du sous-gestionnaire de portefeuille découle de ce qu'il observe au niveau des entreprises. Devant composer avec une période plus difficile et des coûts plus élevés des capitaux, les entreprises au portefeuille ont mis l'accent sur la gestion des coûts, l'augmentation des profits et l'amélioration de leur bilan. Bien que ces mesures ne se soient encore pas traduites par une reprise généralisée des bénéfices, certaines entreprises sont récompensées par une amélioration des marges, ce qui pourrait entraîner une hausse des chiffres d'affaires. Par ailleurs, les marchés semblent avoir tenu compte d'un politique monétaire plus restrictive aux États-Unis. L'Inde, l'Indonésie et la Turquie ont figuré parmi les premiers et les rares pays à hausser leurs taux d'intérêt plus tôt cette année en réponse à la réduction des achats d'actifs par la Réserve fédérale, tandis que d'autres améliorent leur compte courant dans le but de réduire leur dépendance aux entrées de fonds étrangères. L'élection récente de dirigeants préconisant réformes et croissance dans des pays développés clés augure également bien pour les réformes structurelles. Ultiment, une reprise plus robuste de

l'économie américaine stimulera la demande mondiale, ce qui aura pour effet de favoriser les économies émergentes axées sur les exportations.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 36 036 \$ (28 959 \$ au 30 septembre 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 les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	13,45	13,03	11,57	13,01	10,65
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,34	0,33	0,32	0,35	0,29
Total des charges	(0,43)	(0,41)	(0,35)	(0,36)	(0,32)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,06	0,03	0,34	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,24	0,44	1,73	(1,83)	2,68
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	—	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,30	0,42	1,72	(1,51)	2,69
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	0,11	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	—	—	0,11	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	14,72	13,45	13,03	11,57	13,01

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	13,93	13,47	11,94	13,30	10,79
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,37	0,35	0,36	0,36	0,27
Total des charges	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,06	—	0,35	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,18	0,41	1,41	(1,86)	2,57
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	—	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,70	0,82	1,76	(1,16)	2,88
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,21	0,41	0,44	0,27	0,19
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,21	0,41	0,44	0,27	0,19
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	15,48	13,93	13,47	11,94	13,30

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,26
Total des charges	(0,26)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,13
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,64

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,23
Total des charges	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,51
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,69
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,71

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

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	47 619	57 082	57 634	72 875	63 903
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	3 228 082	4 237 214	4 385 833	6 286 934	4 901 167
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,98	2,97	2,84	2,84	2,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,14	3,15	3,06	3,08	3,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,03	0,10	0,08	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	3,02	6,18	2,91	7,95	4,20
Valeur liquidative par part (\$)	14,75	13,47	13,14	11,59	13,04

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	466 722	319 220	285 765	134 950	121 137
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	30 094 916	22 889 830	21 028 045	11 284 467	9 091 779
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,04	0,03	0,10	0,08	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	3,02	6,18	2,91	7,95	4,20
Valeur liquidative par part (\$)	15,51	13,95	13,59	11,96	13,32

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	35
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	3 255
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,94
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,24
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	3,02
Valeur liquidative par part (\$)	10,64

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	3,02
Valeur liquidative par part (\$)	10,71

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

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

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

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

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

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

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

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Marchés émergents sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,38 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,28 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

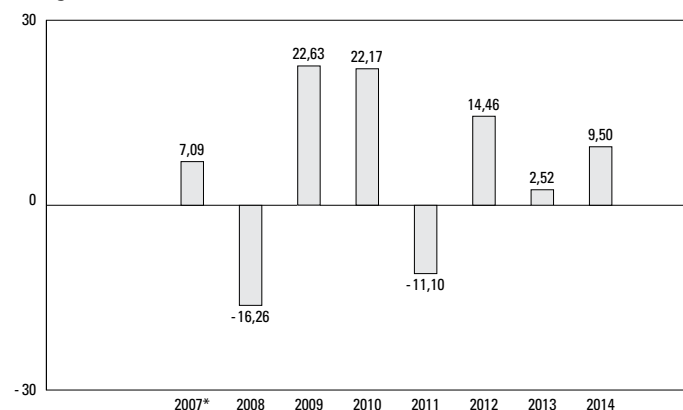
Rendement passé

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

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

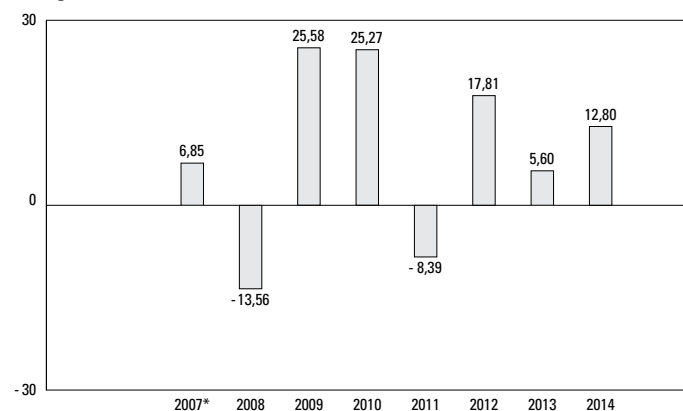
Rendements annuels (%)

Catégorie A



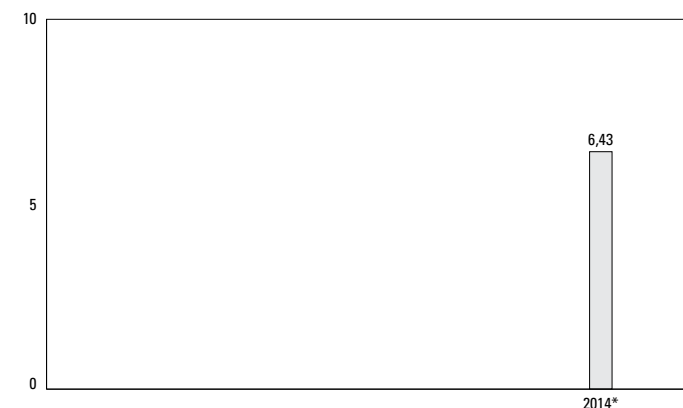
* Début des opérations le 23 janvier 2007.

Catégorie I



* Début des opérations le 23 mai 2007.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	9,50	8,71	6,89	5,73
Indice des marchés émergents MSCI (rendement global)	13,66	9,94	5,35	3,13
Catégorie I				
Parts de catégorie I	12,80	11,96	10,00	8,86
Indice des marchés émergents MSCI (rendement global)	13,66	9,94	5,35	2,79
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	6,43
Indice des marchés émergents MSCI (rendement global)	—	—	—	8,20
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	7,14
Indice des marchés émergents MSCI (rendement global)	—	—	—	8,20

Indice des marchés émergents MSCI (rendement global)

L'indice des marchés émergents MSCI (rendement global) est conçu pour mesurer le rendement des marchés émergents mondiaux. Cet indice de capitalisation ajusté au flottant comprend les indices de 23 économies émergentes.

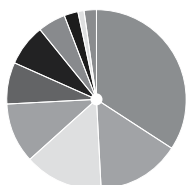
Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Marchés émergents (parts de catégorie A) affichait un rendement de 9,50 %, comparativement à 13,66 % pour son indice de référence, l'indice des marchés émergents MSCI (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

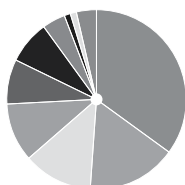
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013



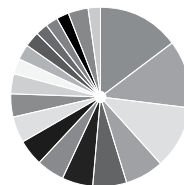
- 34,3 Services financiers
- 15,0 Énergie
- 14,1 Consommation courante
- 10,9 Technologie
- 7,5 Matériaux
- 7,5 Consommation discrétionnaire
- 5,1 Télécommunications
- 2,3 Soins de santé
- 1,1 Produits industriels
- 2,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



- 35,0 Services financiers
- 16,3 Consommation courante
- 12,5 Énergie
- 10,6 Technologie
- 8,0 Consommation discrétionnaire
- 7,6 Matériaux
- 4,4 Télécommunications
- 1,1 Produits industriels
- 1,0 Soins de santé
- 3,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

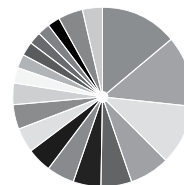
Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013



- 15,0 Brésil
- 12,1 Inde
- 11,3 Hong Kong
- 7,0 Mexique
- 6,2 Corée du Sud
- 5,5 Royaume-Uni
- 5,1 Turquie
- 4,7 Thaïlande
- 4,7 Taiwan
- 4,1 Russie
- 3,7 Afrique du Sud
- 2,8 Chine
- 2,8 Philippines
- 2,7 Luxembourg
- 2,3 Pologne
- 2,2 Indonésie
- 2,2 Malaisie
- 3,4 Autres pays**
- 2,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014



- 14,0 Inde
- 12,7 Brésil
- 10,9 Hong Kong
- 7,2 Mexique
- 5,6 Corée du Sud
- 5,0 Royaume-Uni
- 5,0 Thaïlande
- 4,6 Turquie
- 4,4 Russie
- 4,4 Taiwan
- 3,8 Philippines
- 2,8 Indonésie
- 2,6 Luxembourg
- 2,4 Afrique du Sud
- 2,2 Chine
- 2,2 Malaisie
- 2,2 Pologne
- 4,5 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

Les 25 positions principales (acheteur) *	% de la valeur liquidative
1. Samsung Electronics	4,2
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,5
3. China Mobile	3,4
4. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	3,4
5. Infosys	3,0
6. Fomento Economico Mexicano, C.A.A.E.	3,0
7. Housing Development Finance Corporation	2,9
8. Banco Bradesco, C.A.A.E.	2,9
9. ASTRA International	2,8
10. AIA Group	2,6
11. Tenaris, C.A.A.E.	2,6
12. Grupo Financiero Banorte, classe O	2,5
13. LUKOIL, C.A.A.E.	2,3
14. Ultrapar Participacoes	2,3
15. Siam Commercial Bank Public Company	2,3
16. Bank Pekao Grupa	2,2
17. PetroChina Company, classe H	2,2
18. SABMiller	2,1
19. Siam Cement Public Company	2,0
20. ITC	1,9
21. Petroleo Brasileiro, C.A.A.E.	1,8
22. Standard Chartered	1,8
23. Akbank	1,7
24. Hang Lung Development Company	1,7
25. Bank of the Philippine Islands	1,6
Total	62,7

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

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

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des actions de sociétés des marchés émergents ou dont les activités se déroulent sur de tels marchés ainsi que dans des titres de fonds de marchés émergents négociés en bourse.

Le sous-gestionnaire de portefeuille favorise une stratégie d'investissement ascendante basée sur une évaluation disciplinée des flux de trésorerie, du bilan, du cycle de vie et des sources de rendements futurs des sociétés et une connaissance approfondie des équipes de direction. La sélection de titres est la source principale de valeur ajoutée.

Le Fonds peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque élevée.

Résultats d'exploitation

En Amérique latine, une lutte serrée au premier tour des élections présidentielles au Brésil a alimenté le marché boursier et la volatilité de la devise, alors que les chances d'être élue de la présidente en poste Dilma Rousseff se faisaient de plus en plus grandes. Pendant ce temps, les conditions économiques sont demeurées difficiles et la confiance des entreprises a continué de s'affaiblir. En Asie, les préoccupations relatives à un ralentissement en Chine ont secoué les marchés boursiers. En plus du repli soutenu du secteur immobilier, la production industrielle en Chine a progressé à son rythme le plus lent depuis 2008. Toutefois, l'indice préliminaire manufacturier des directeurs d'achats a connu une remontée surprenante, alors que les nouvelles commandes ont augmenté et que le taux de chômage a continué de reculer. La Russie a quelque peu reculé, alors que la croissance de sa production industrielle a chuté davantage que prévu dans un contexte de nouvelles sanctions économiques imposées par les États-Unis et l'Union européenne dans les secteurs des services financiers, de l'énergie et de la défense. Avec les attentes de hausse de taux par la Réserve fédérale américaine en 2015, la Turquie a affiché un rendement moindre, l'inflation élevée, la politique monétaire conciliante et une dépendance sur le financement en dollars américains ayant contribué à une baisse marquée de la lire turque.

La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des matériaux a contribué au rendement relatif au cours de la période, bien que ces gains aient été atténués par la sélection aux secteurs de la consommation courante et des services financiers. La surpondération des technologies de l'information et des soins de santé a ajouté de la valeur. En outre, la position en encaisse du Fonds a été le deuxième élément ayant le plus nui au rendement.

Dans le secteur des technologies de l'information, le Fonds a profité de la position dans Catcher, un fabricant taïwanais dont les activités portent principalement sur la fabrication et la distribution de produits informatiques et électroniques, comme les boîtiers métalliques pour téléphones, iPad et Macbook. L'entreprise a connu un excellent deuxième trimestre en 2014, avec des marges élevées soutenues par une solide accélération liée au iPhone 6 et à un prix de vente moyen plus élevé pour les composantes fournies à HTC et Sony. De plus, l'entreprise possède un pipeline de produits intéressants. Dans le secteur des matériaux, le Fonds a profité de la position dans Fosun International Limited, un des plus grands conglomérats chinois privés.

Au sein du secteur de la consommation courante, un des éléments ayant le plus nui au rendement au cours de l'exercice a été l'exposition à China Resources Enterprises, le plus grand brasseur chinois, dans le cadre d'une cœntreprise avec SAB Miller. Il s'agit également du plus grand détaillant chinois exerçant ses activités dans des chaînes d'hypermarchés, de supermarchés et de dépanneurs. L'entreprise prévoit continuer d'améliorer sa gamme de produits et la reconnaissance de sa marque pour ses activités de brassage. Même si l'entreprise aura peut-être à composer avec un environnement concurrentiel plus difficile, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à moyen terme à une amélioration des marges dans son segment bière, laquelle constituera un moteur clé de profits.

Le Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents a commencé ses activités le 18 octobre 2013. Puisqu'au 30 septembre 2014 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 mesures prises par les banques centrales devraient soutenir les rendements des actifs au cours des prochains mois, et il est essentiel de comprendre les conséquences et les effets de ricochet à l'échelle des marchés boursiers, des titres de créance, de change et des produits de base. La politique plus restrictive de la part de la Réserve fédérale de même que des politiques plus conciliantes de la Banque centrale européenne et de la Banque du Japon devraient soutenir la hausse du dollar américain et la baisse des produits de base, contribuant du coup à contenir l'inflation. Les taux américains devraient grimper, mais l'augmentation sera contenue par des taux réels faibles en Europe et au Japon, une inflation limitée et ce que le sous-gestionnaire de portefeuille estime être une approche patiente et mesurée de la Réserve fédérale américaine. Comme nous l'avons observé sur le marché américain il y a cinq ans, la situation devrait favoriser les actions.

Les plus grandes surpondérations sectorielles sont celles des technologies de l'information et des soins de santé. Au cours de l'exercice, dans le secteur des technologies de l'information, le sous-gestionnaire de portefeuille a ajouté une position dans Baidu, un fournisseur de moteurs de recherche Internet en langue chinoise. Baidu a été acquise après une correction des actions plus tôt cette année, malgré l'amélioration des données fondamentales. Le passage des ordinateurs de bureau vers les appareils mobiles progresse bien et la domination de Baidu dans ce segment a été solidifiée. Le sous-gestionnaire de portefeuille a également acquis une nouvelle position dans Taiwan Semi, le plus grand fournisseur de semi-conducteurs au monde. Les plus importantes sous-pondérations sectorielles du Fonds sont celles des services financiers et de l'énergie. À ce dernier, le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit la position dans le fournisseur russe de services de forage pétrolier Eurasia Drilling Co.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 1 080 \$ (0 \$ au 30 septembre 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 la dernière période.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 (12 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,20
Total des charges	(0,29)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,29
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,19
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,35
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,09

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,19
Total des charges	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,30
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,61
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,37

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,18
Total des charges	(0,26)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,52
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,55

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,19
Total des charges	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,63
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,66

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

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

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

* 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

	2014 (12 mois)*
Catégorie A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 399
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	138 213
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	10,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	98,76
Valeur liquidative par part (\$)	10,12

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)*
Catégorie I	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	432 264
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	41 535 521
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	98,76
Valeur liquidative par part (\$)	10,41

Ratios et données supplémentaires

	2014 (11 mois)*
Catégorie C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,93
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	10,83
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	98,76
Valeur liquidative par part (\$)	10,55

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,70
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	9,60
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	98,76
Valeur liquidative par part (\$)	10,66

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

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

(3) Le ratio des frais 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.

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

(5) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours 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.

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

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

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,40 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,30 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

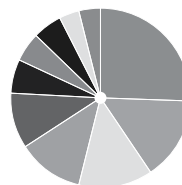
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents a commencé ses activités le 18 octobre 2013. Puisqu'au 30 septembre 2014 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

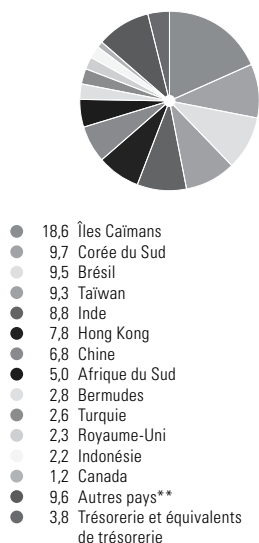
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



●	25,6	Technologie
●	15,1	Services financiers
●	13,2	Consommation courante
●	12,2	Consommation discrétionnaire
●	10,0	Produits industriels
●	6,1	Matériaux
●	5,2	Énergie
●	5,1	Soins de santé
●	3,7	Télécommunications
●	3,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014



** 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	3,8
2. Baidu, C.A.A.E.	2,4
3. Gillette India, billets liés à des titres de participation	2,3
4. SK Telecom Co., C.A.A.E.	2,2
5. Hon Hai Precision Industry Co.	2,1
6. Daphne International Holdings	2,1
7. China Resources Entreprise	2,0
8. Whirlpool of India, billets liés à des titres de participation	1,9
9. Amara Raja Batteries, billets liés à des titres de participation	1,9
10. Perfect World Co.	1,9
11. AirAsia Berhad	1,9
12. WuXi PharmaTech, C.A.A.E.	1,8
13. Naspers	1,7
14. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	1,7
15. Greatview Aseptic Packaging	1,7
16. Discovery	1,7
17. United Laboratories International	1,7
18. Truly International Holdings	1,7
19. Catcher Technology Co.	1,7
20. Genpact	1,7
21. Suprema	1,6
22. Compartamos S.A.B. de C.V.	1,6
23. China Taiping Insurance Holdings Company	1,6
24. CITIC Securities Company, classe H	1,6
25. LG Chem	1,6
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 de parts 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 de parts avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu et une protection contre l'inflation. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres à revenu fixe indexés à l'inflation d'émetteurs situés partout dans le monde.

Le sous-gestionnaire de portefeuille utilise l'analyse descendante dans le positionnement du portefeuille et l'analyse ascendante dans la sélection des titres. Il investit principalement dans des obligations indexées à l'inflation émises par des gouvernements, leurs agences ou des organismes supranationaux. Le Fonds peut investir dans des marchés émergents.

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

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Placements complémentaires. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Le Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Placements complémentaires (parts de catégorie A) affichait un rendement de 10,81 %, comparativement à 12,38 % pour son indice de référence. Cet indice est composé comme suit : indice Barclays Universel d'obligations gouvernementales liées à l'inflation (couvert CAD) à 40 %, indice développé FTSE EPRA/NAREIT (CAD) à 20 %, indice S & P Mondial d'infrastructures (CAD) à 20 % et indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement, plafonné 2 % (couvert CAD) à 20 %. L'indice composé S & P / TSX (rendement global) affichait un rendement de 20,38 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

Au cours du dernier trimestre de 2013, les taux d'intérêt ont fortement augmenté aux États-Unis alors que du côté canadien, les effets combinés d'une croissance économique plus faible que prévu et d'un discours moins conciliant de la Banque du Canada ont limité leur progression. Les faibles niveaux d'inflation ainsi que le report des anticipations de hausse des taux directeurs à 2015 ont également freiné les augmentations de taux au pays.

Initialement propulsés à la baisse par la publication en début d'année 2014 de données décevantes sur l'emploi américain, les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada ont connu une diminution marquée au premier trimestre de 2014. Les obligations de référence à échéance de 5 ans et 30 ans ont suivi pratiquement le même mouvement, alors que celles à échéance de 2 ans demeuraient stables. Les événements en Ukraine, de même que la présence de certains risques liés au crédit en Chine, ont contribué à augmenter la volatilité du marché obligataire au Canada et aux États-Unis.

La tendance baissière des taux d'intérêt observée au début de 2014 s'est poursuivie au deuxième trimestre, portant les taux obligataires canadiens 10 ans à 2,25 % à la fin juin. Le même mouvement à la baisse a été enregistré sur les

titres de dette américaine, les bons du Trésor 10 ans ayant clos le trimestre à 2,53 %.

Les taux obligataires canadiens et américains ont de nouveau poursuivi leur mouvement baissier au troisième trimestre de 2014. La cadence un peu plus faible du marché de l'emploi, les risques géopolitiques de même que les effets anticipés du programme d'assouplissement quantitatif en Europe ont ainsi fait reculer les taux durant le trimestre. La confirmation par la Réserve fédérale de la fin prochaine d'un tel programme aux États-Unis a contribué à l'augmentation de la volatilité des taux de court terme. L'écart de rendement négatif entre les marchés obligataires canadien et américain s'est maintenu pour l'ensemble du trimestre.

Le dernier trimestre de 2013 a été excellent pour les obligations de sociétés. L'entente sur le plan budgétaire ratifiée par les élus américains et les bonnes nouvelles économiques ont contribué à réduire les écarts de crédit pendant le trimestre. En décembre, l'annonce de la Réserve fédérale à l'effet qu'elle amorcerait la réduction de son programme d'achat d'obligations dès janvier n'a pas diminué l'enthousiasme des investisseurs corporatifs. L'ardeur de ceux-ci, tant au Canada qu'aux États-Unis, n'a pas ralenti en début d'année 2014. L'offre d'obligations corporatives canadiennes n'a tout simplement pas été suffisante pour répondre à la demande des investisseurs. Ainsi, les écarts de crédit se sont resserrés en moyenne de 10 points de base au cours du trimestre.

Le deuxième trimestre de 2014 a été une fois de plus favorable au crédit corporatif. La demande pour les émissions corporatives a en effet continué d'être excellente sur le marché canadien. Le resserrement des écarts de crédit au Canada s'est toutefois révélé moins spectaculaire que celui enregistré sur le marché américain et inférieur à ce qui a été observé au premier trimestre de l'année.

Le crédit corporatif américain a été volatil durant tout le troisième trimestre de 2014, à l'instar du crédit corporatif domestique. En août, le ministre des Finances du Canada a publié un document de consultation traçant les grandes lignes d'un régime de recapitalisation bancaire. De plus, plusieurs fusions et acquisitions se sont concrétisées. À ce chapitre, il convient notamment de souligner que Bell Canada a annoncé la privatisation de sa filiale Bell Aliant, pour environ 4 milliards de dollars, alors que Tim Hortons et Burger King se sont entendus pour créer une nouvelle entreprise.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2013, clôturant l'année en forte hausse. Au début du trimestre, l'État fédéral américain était plongé dans une paralysie partielle et faisait face à un risque de défaut de paiement. Les marchés ont tout de même ignoré ce contexte d'incertitude et accumulé des gains, les investisseurs demeurant persuadés qu'un accord allait être conclu avant la date butoir, celui-ci étant effectivement survenu in extremis le 16 octobre. Subséquemment, des bénéfices record annoncés par les sociétés et des indicateurs économiques décevants, entre autres du côté des ventes au détail et de la confiance des consommateurs, ont stimulé les marchés. Cette dernière réalité reflète bien la dichotomie qui existe entre les facteurs fondamentaux de l'économie et les places boursières, alors que toute nouvelle négative favorisant la poursuite des programmes d'aide des différents gouvernements est bénéfique aux marchés. L'annonce fortuite d'une baisse des taux par la Banque centrale européenne a propulsé les marchés européens vers des sommets. Parallèlement, les marchés nord-américains étaient stimulés par d'autres annonces de bénéfices record de la part d'entreprises américaines et par la publication d'indicateurs économiques encourageants. Enfin, du côté de l'Asie, la Chine a profité de l'annonce d'un ensemble de réformes ambitieuses favorisant l'ouverture de son économie.

Lors du premier trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont évolué en dents de scie, profitant toutefois d'une impulsion tardive pour enregistrer des gains modestes. D'entrée de jeu, le contexte économique américain était pourtant prometteur. Dans cette conjoncture, certains indices ont d'ailleurs atteint dès la mi-janvier des sommets inégalés depuis plusieurs années. Par contre, la détérioration de la production manufacturière en Chine et la publication d'indicateurs économiques décevants aux États-Unis ont assombri l'humeur des investisseurs. Conséquemment, les principaux indices internationaux ont subi une baisse marquée et l'indice de volatilité a atteint, au début du mois de février, son plus haut niveau depuis 2012. Heureusement, la publication des bénéfices des sociétés américaines, qui atteignaient encore une fois des chiffres record, a provoqué une volte-face. Avant la fin du trimestre, les marchés ont accusé un nouveau repli en raison des bouleversements en Ukraine, des données asiatiques moroses et de la perspective d'une hausse des taux d'intérêt dès 2015 aux États-Unis. Toutefois, l'anticipation de la mise en place de mesures expansionnistes en Chine et au Japon, ainsi que les propos rassurants de la présidente de la Réserve fédérale au sujet de l'engagement de l'organisme à stimuler l'emploi et la croissance, ont finalement permis aux indices de terminer le trimestre en territoire positif.

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive au second trimestre de 2014, pavant ainsi la voie à un quatrième trimestre consécutif de gains. L'intensification des tensions en Ukraine et la crainte de la formation d'une nouvelle bulle boursière laissaient pourtant présager un trimestre difficile pour les Bourses. La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois continué à être favorable aux marchés boursiers. La baisse du principal taux directeur de la Banque centrale européenne et l'anticipation de mesures expansionnistes au Japon pour contrer la faiblesse de l'inflation et de la croissance ont aussi été bénéfiques pour les places boursières. L'annonce par les autorités chinoises d'un ensemble de mesures axées sur la croissance explique également la récente performance des actions mondiales.

Au cours du troisième trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont affiché des hauts et des bas avant de clore la période sur une note négative en raison de tensions géopolitiques. En août, l'apaisement de la situation en Ukraine a d'abord suscité un regain d'optimisme. Par la suite, les investisseurs ont salué la volonté des banques centrales de poursuivre les mesures de soutien à la croissance. Enfin, la publication d'indicateurs encourageants aux États-Unis et plusieurs opérations de fusions et acquisitions ont aussi été bénéfiques pour le portefeuille des investisseurs. En septembre, le marché a de nouveau régressé. D'abord fragilisés par les spéculations sur un resserrement hâtif de la politique monétaire américaine, les indices boursiers ont ensuite souffert de la recrudescence de risques géopolitiques.

Événements récents

Obligations

Le sous-gestionnaire de portefeuille anticipe encore un retour des taux vers des niveaux d'équilibre de long terme de 2,5 % à 3,0 % pour les obligations canadiennes à échéance de 10 ans. Le sous-gestionnaire de portefeuille pourrait toutefois tirer parti de la dynamique de convergence des taux vers ces niveaux d'équilibre de long terme, tout en restant prudent compte tenu de l'environnement actuel.

Actions

À court terme, la croissance anémique observée dans certaines régions du globe et les risques géopolitiques croissants incitent les investisseurs à la prudence. L'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) a d'ailleurs constaté un ralentissement des grandes économies mondiales et des spécialistes annoncent déjà une correction des marchés au cours des prochains mois. Dans ce contexte, les investisseurs continueront à diminuer la portion de leur portefeuille allouée aux actifs risqués, comme ils l'ont fait au troisième trimestre de 2014.

– suspension de la vente et annulation des parts de catégories R et S

Le 2 septembre 2014, le gestionnaire a suspendu la vente des parts de catégories R et S du Fonds. À cette même date, le fiduciaire a modifié la déclaration de fiducie afin d'annuler les parts de catégories R et S du Fonds.

– suspension de la vente et reclassification des parts de catégorie T

Le 2 septembre 2014, le gestionnaire a suspendu la vente des parts de catégorie T du Fonds.

Le 24 novembre 2014, le fiduciaire a modifié la déclaration de fiducie afin de reclassifier les parts de catégorie T du Fonds en parts de catégorie A. Conséquemment, les porteurs de parts de catégorie T sont devenus à cette même date des porteurs de parts de catégorie A du Fonds.

– changement à l'objectif de placement

Les porteurs de parts du Fonds Desjardins Placements complémentaires ont approuvé lors de l'assemblée extraordinaire des porteurs de parts (l'« Assemblée ») tenue à cette fin le 4 novembre 2014, les changements à l'objectif de placement du Fonds. Le gestionnaire a mis en œuvre les changements susmentionnés le 24 novembre 2014. Parallèlement à la mise en œuvre de ces changements, le nom du Fonds a été modifié pour Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation et BlackRock Financial Management, Inc. a été nommé comme sous-gestionnaire de portefeuille du Fonds.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant l'exercice clos le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 673 \$ (0 \$ en 2013).

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 100 499 \$ (les montants à recevoir du gestionnaire étaient de 4 393 \$ au 30 septembre 2013).

Durant l'exercice, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 2 503 279 \$ (11 304 020 \$ en 2013) et de dividendes de 3 033 499 \$ (7 676 381 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	11,79	11,70	10,77	10,91	9,76
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,53	0,67	0,47	0,56	0,34
Total des charges	(0,33)	(0,31)	(0,27)	(0,27)	(0,25)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,11	0,04	0,28	0,12	0,55
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,01)	1,06	0,61	(0,42)	0,52
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,30	1,46	1,09	(0,01)	1,16
Distributions :					
du revenu de placement (sauf 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	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,30	0,45	0,15	0,13	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,74	11,79	11,70	10,77	10,91

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	8,20	8,13	7,67	7,97	7,48
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,37	0,40	0,34	0,40	0,25
Total des charges	(0,23)	(0,22)	(0,19)	(0,19)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,44	(0,01)	0,18	0,08	0,39
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,68)	0,23	0,47	(0,27)	0,42
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,90	0,40	0,80	0,02	0,87
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	0,03	0,03	0,05	0,02
des dividendes	0,14	0,16	0,12	0,08	0,05
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,31	0,12	0,16	0,18	0,30
Distributions totales ⁽³⁾	0,45	0,31	0,31	0,31	0,37
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	8,62	8,20	8,13	7,67	7,97

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	9,30	9,23	8,30	8,29	7,45
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,56	0,26	0,33	0,39	0,27
Total des charges	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	3,20	(0,12)	0,30	0,09	0,62
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,81)	(1,06)	0,35	(0,70)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,95	(0,92)	0,98	(0,22)	0,65
Distributions :					
du revenu de placement (sauf 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⁽³⁾	0,38	0,60	0,11	0,18	0,21
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,16	9,30	9,23	8,30	8,29

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,35
Total des charges	(0,23)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,99
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,90
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,90

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie R	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,34
Total des charges	(0,23)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,97
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,88
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,11
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,39
Distributions totales⁽³⁾	0,50
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,38

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,36
Total des charges	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,00
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,99
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,99

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie S	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,35
Total des charges	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,98
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,22)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,97
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,06
des dividendes	0,16
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,28
Distributions totales ⁽³⁾	0,50
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,47

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

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	123 584	154 762	867 919	910 609	892 544
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	9 701 691	13 120 419	74 174 641	84 481 853	81 768 943
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,68	2,56	2,41	2,41	2,44
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,68	2,56	2,41	2,41	2,44
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,03	—	—	0,01	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	18,62	33,00	46,07	29,25	89,56
Valeur liquidative par part (\$)	12,74	11,80	11,70	10,78	10,92

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	20 510	24 055	26 920	40 226	46 254
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	2 379 335	2 932 978	3 311 357	5 241 652	5 799 242
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,68	2,58	2,41	2,41	2,44
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,68	2,58	2,41	2,41	2,44
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,03	—	—	0,01	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	18,62	33,00	46,07	29,25	89,56
Valeur liquidative par part (\$)	8,62	8,20	8,13	7,67	7,98

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	5 652	699 760	6 107	1 350	162
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	556 391	75 180 349	661 256	162 585	19 535
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,03	—	—	0,01	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	18,62	33,00	46,07	29,25	89,56
Valeur liquidative par part (\$)	10,16	9,31	9,23	8,30	8,29

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,76
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	18,62
Valeur liquidative par part (\$)	10,90

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,76
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	18,62
Valeur liquidative par part (\$)	10,39

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,62
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,71
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	18,62
Valeur liquidative par part (\$)	11,00

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,62
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,71
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	18,62
Valeur liquidative par part (\$)	10,48

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

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

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

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

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

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

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

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Placements complémentaires 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	1,20 %
— Rémunération des courtiers	0,80 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

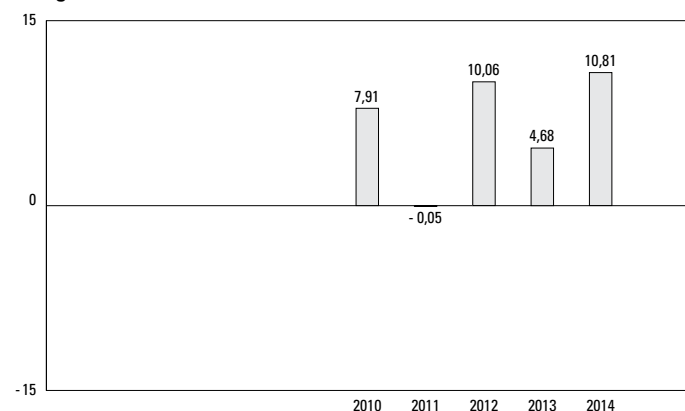
Rendement passé

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.

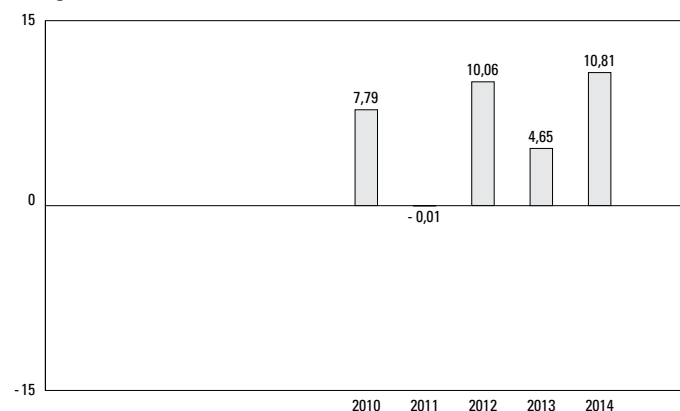
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

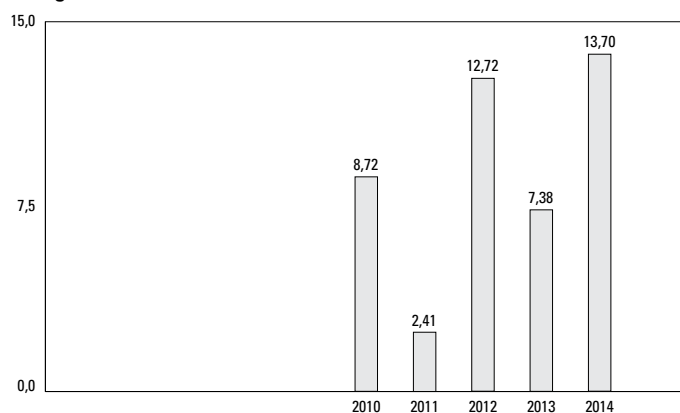
Catégorie A



Catégorie T



Catégorie I

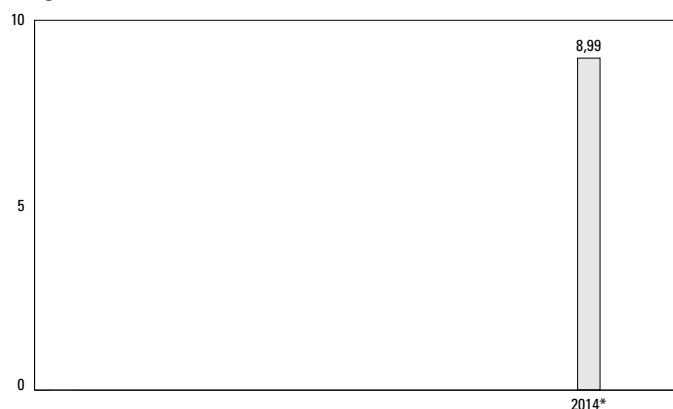


Catégorie C

* 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.

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

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

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

Catégorie F

* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Rendements composés annuels (%)

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie A	10,81	8,48	—	7,12
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	20,38	12,07	—	8,86
Indice composé*	12,38	11,19	—	9,12
Catégorie T				
Parts de catégorie T	10,81	8,47	—	7,11
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	20,38	12,07	—	8,86
Indice composé*	12,38	11,19	—	9,12
Catégorie I				
Parts de catégorie I	13,70	11,23	—	10,30
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	20,38	12,07	—	8,86
Indice composé*	12,38	11,19	—	9,12
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	8,99
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Indice composé*	—	—	—	10,14
Catégorie R				
Parts de catégorie R	—	—	—	8,99
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Indice composé*	—	—	—	10,14
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	9,97
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Indice composé*	—	—	—	10,14
Catégorie S				
Parts de catégorie S	—	—	—	9,96
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Indice composé*	—	—	—	10,14

* L'indice composé est constitué comme suit :

Indice Barclays Universel d'obligations gouvernementales liées à l'inflation (couvert CAD) à 40 %
Indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement, plafonné 2 % (couvert CAD) à 20 %
Indice développé FTSE EPRA/NAREIT à 20 %
Indice S & P Mondial d'infrastructures à 20 %

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.

Indice S & P Mondial d'infrastructures

L'indice S & P Mondial d'infrastructures calcule la performance de 75 entreprises du monde industrialisé liées aux infrastructures.

Indice Barclays Universel d'obligations gouvernementales liées à l'inflation (couvert CAD)

L'indice Barclays Universel d'obligations gouvernementales liées à l'inflation mesure la performance les indices gouvernementaux des pays développés et émergents dans le but de quantifier le marché des obligations gouvernementales liées à l'inflation.

Indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement, plafonné 2 % (couvert CAD)

Cet indice est une version limitée de l'indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement qui couvre le marché des titres corporatifs imposables à revenu fixe, titres à rendement élevé libellés en dollar américains. Cet indice limitant le poids de chaque émetteur à un maximum de 2 % adopte la même méthodologie que la version non limitée.

Indice développé FTSE EPRA/NAREIT

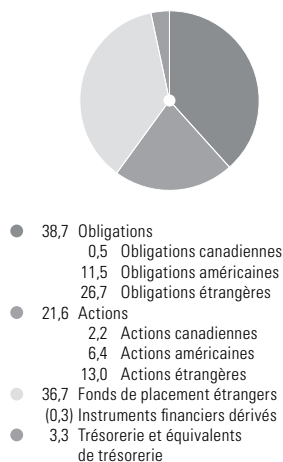
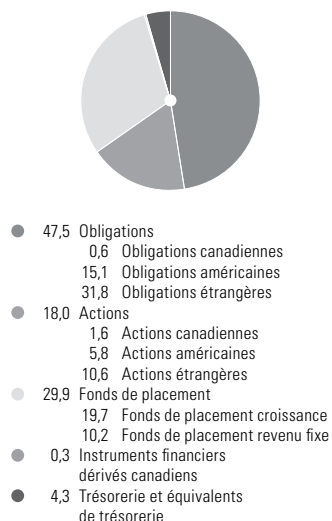
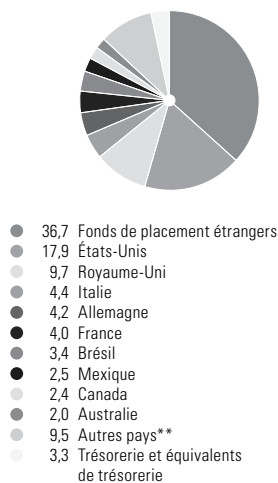
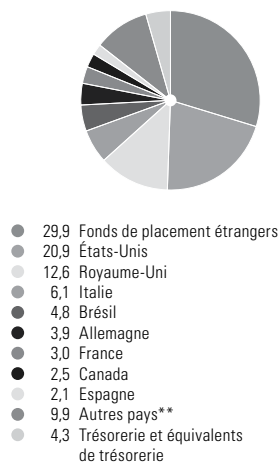
L'indice développé FTSE EPRA/NAREIT évalue la performance de compagnies immobilières et de fiducies de revenu immobilières à l'échelle mondiale.

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

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Placements complémentaires (parts de catégorie A) affichait un rendement de 10,81 %, comparativement à 12,38 % pour son indice de référence. Cet indice est composé comme suit : indice Barclays Universel d'obligations gouvernementales liées à l'inflation (couvert CAD) à 40 %, indice développé FTSE EPRA/NAREIT (CAD) à 20 %, indice S & P Mondial d'infrastructures (CAD) à 20 % et indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement, plafonné 2 % (couvert CAD) à 20 %. L'indice composé S & P / TSX (rendement global) affichait un rendement de 20,38 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014

** 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. Fonds Desjardins Immobilier mondial, catégorie I	19,7
2. Fonds Spécialisé d'obligations mondiales à rendement élevé NordOuest, série I	10,2
3. Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,3
4. Buoni Poliennali del Tes, indexées sur l'inflation 2,600 %, 2023-09-15	3,3
5. Gouvernement du Brésil, indexées sur l'inflation 6,000 %, 2022-08-15	2,3
6. Bundesrepublik Deutschland, indexées sur l'inflation 0,750 %, 2018-04-15	1,3
7. Gouvernement du Royaume-Uni, indexées sur l'inflation 2,500 %, 2024-07-17	1,2
8. Gouvernement de Pologne, indexées sur l'inflation 2,750 %, 2023-08-25	1,1
9. Royaume d'Espagne, indexées sur l'inflation 1,800 %, 2024-11-30	1,0
10. Obligations du Trésor des États-Unis, indexées sur l'inflation 0,625 %, 2024-01-15	1,0
11. Bundesrepublik Deutschland, indexées sur l'inflation 1,750 %, 2020-04-15	0,9
12. Transurban Group	0,9
13. République d'Afrique du Sud, 10,500 %, 2026-12-21	0,9
14. Gouvernement du Mexique, indexées sur l'inflation 2,000 %, 2022-06-09	0,9
15. Gouvernement du Royaume-Uni, indexées sur l'inflation 0,125 %, 2029-03-22	0,8
16. Gouvernement du Brésil, indexées sur l'inflation 6,000 %, 2045-05-15	0,8
17. Atlantia	0,8
18. Gouvernement du Royaume-Uni, indexées sur l'inflation 1,250 %, 2027-11-22	0,8
19. Obligations du Trésor des États-Unis, indexées sur l'inflation 0,125 %, 2022-01-15	0,8
20. Obligations du Trésor des États-Unis, indexées sur l'inflation 0,375 %, 2023-07-15	0,8
21. Obligations du Trésor des États-Unis, indexées sur l'inflation 0,125 %, 2023-01-15	0,7
22. Obligations du Trésor des États-Unis, indexées sur l'inflation 2,125 %, 2019-01-15	0,7
23. Gouvernement du Royaume-Uni, indexées sur l'inflation 0,375 %, 2062-03-22	0,7
24. Obligations du Trésor des États-Unis, indexées sur l'inflation 1,250 %, 2020-07-15	0,7
25. Obligations du Trésor des États-Unis, indexées sur l'inflation 3,875 %, 2029-04-15	0,7
Total	57,3

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

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

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

Autres renseignements importants

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

Les parts de catégorie 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 de parts 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 de parts 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 de parts 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 de parts 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 et de l'indice S & P Mondial d'infrastructures (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.

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

L'indice « FTSE® » est une marque déposée de la Bourse et de FT et est utilisé par FTSE conformément à un accord de licence. Le Fonds n'est en aucun cas commandité, sanctionné, vendu ni promu par FTSE International Limited (« FTSE »), la London Stock Exchange Plc (la Bourse) ou The Financial Times Limited (« FT ») (les « concédants de licence ») et aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice développé FTSE EPRA / NAREIT (« l'indice ») ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé par FTSE. Cependant, aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) envers toute personne des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer à la fois un revenu et une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation de sociétés qui exercent leurs activités dans le secteur des infrastructures.

Le sous-gestionnaire de portefeuille utilise l'analyse fondamentale ascendante dans la sélection des titres et la construction du portefeuille tout en considérant l'environnement macroéconomique et les tendances sur les marchés financiers.

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

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Infrastructures mondiales. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Le Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de moyenne à élevée.

Résultats d'exploitation

Les titres de sociétés d'infrastructures mondiales cotées en Bourse ont enregistré une solide performance au cours de l'exercice, chaque région ayant produit un rendement positif. Ces titres ont particulièrement bien performé du côté européen, notamment en raison de la confiance envers les perspectives économiques de la région et de l'amélioration des volumes sur les routes à péages et dans les aéroports. Bien qu'il ait tiré de l'arrière, le Japon a tout de même enregistré un rendement positif pour l'exercice, alors que les titres des sociétés d'infrastructures y ont réalisé d'importants gains au début de 2014, alimentés par l'annonce d'importantes réformes macroéconomiques.

Sur le plan sectoriel, les pipelines, le transport ferroviaire et les tours mobiles ont bien performé. Les exploitants de pipelines nord-américains, qui ont profité au cours des dernières années de la montée de la production d'énergie aux États-Unis et de la construction d'infrastructures s'y rapportant, ont été soutenus par des niveaux élevés de restructuration et d'acquisitions. Les tours mobiles ont également profité de la tendance soutenue de la croissance structurelle. En effet, une demande solide et grandissante en données mobiles, alimentée par l'utilisation accrue des téléphones intelligents et des tablettes, continue de forcer les exploitants à améliorer et développer leurs réseaux cellulaires. Le transport ferroviaire a également enregistré une hausse, alors que les niveaux accrus d'activité économique ont contribué à accroître la demande pour ces actifs d'infrastructure sensibles aux volumes.

La surpondération du secteur du transport ferroviaire a contribué au rendement. Les exploitants ferroviaires Union Pacific et Norfolk Southern ont profité de la reprise économique aux États-Unis et continuent d'accroître leur efficacité opérationnelle de façon soutenue. La croissance intermodale et une récolte céréalière exceptionnelle aux États-Unis et au Canada semblent indiquer une solide croissance du volume qui devrait favoriser les bénéfices. L'exploitant ferroviaire français Eurotunnel a profité d'une croissance saine de l'économie britannique. Son tunnel reliant le Royaume-Uni et la France offre une capacité et une valeur d'options considérables, notamment en raison de la possibilité d'acheminer un plus grand nombre de trains et de wagons vers des destinations existantes et du développement de nouveaux trajets vers l'Allemagne, la France et la Hollande.

Les positions dans les entreprises de services publics britanniques SSE et National Grid ont également soutenu le rendement. La société de transport et de distribution d'énergie National Grid a affiché une progression sous l'effet de la hausse de la demande des investisseurs pour les flux de trésorerie hautement prévisibles, générés par ses activités stables comportant peu de risques. Le titre de SSE a progressé au cours de l'exercice, alors que les préoccupations relatives à l'intervention du gouvernement britannique à l'égard de la vente de gaz et d'électricité se sont estompées.

La sous-pondération des pipelines a nuí au rendement relatif. Le sous-gestionnaire de portefeuille a maintenu une approche prudente et sélective envers ces actifs, notamment en raison des préoccupations relative à la surévaluation, au seuil de couverture de plus en plus restreint et au poids qu'occupent les matières premières aux bénéfices de certaines entreprises de pipelines.

Le Fonds Desjardins Infrastructures mondiales a commencé ses activités le 18 octobre 2013. Puisqu'au 30 septembre 2014 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 investit dans une vaste gamme d'actifs d'infrastructures, y compris les routes à péage, les aéroports, les chemins de fer, les services publics, les installations de stockage d'énergie, les tours mobiles et les satellites. Les sociétés d'infrastructures continuent de profiter de révisions à la hausse des bénéfices, bien qu'à un taux inférieur à celui d'il y a douze mois. Au cours des deux prochaines années, une croissance du bénéfice par action de 6 % à 8 % est prévue pour ces sociétés, et ce, compte tenu d'un risque limité de pertes.

Le positionnement du portefeuille demeure orienté vers les secteurs de « croissance », comme les routes à péage et le transport ferroviaire. Ces secteurs profitent de volumes croissants et de leviers opérationnels positifs dans un meilleur contexte économique. En ce qui concerne les routes à péage, le sous-gestionnaire de portefeuille a délaissé l'Italie et l'Espagne en faveur de la Chine et du Brésil, et ce, en s'appuyant sur la valeur relative. La sous-pondération a été maintenue pour ce qui est des secteurs « à revenus », comme les services publics réglementés et les pipelines, qui ont été principalement affectés par la progression des rendements obligataires. Au sein du secteur des services publics réglementés, le sous-gestionnaire de portefeuille perçoit d'importantes évaluations erronées de prix et une croissance supplémentaire potentielle pour les titres de moyenne capitalisation.

Dans l'ensemble, les évaluations des sociétés d'infrastructures mondiales cotées en Bourse se maintiennent au niveau des moyennes historiques et s'appuient sur des résultats solides et des dividendes durables. Le sous-gestionnaire de portefeuille continue de relever des écarts d'évaluation au sein des secteurs, fournissant ainsi des occasions de générer des rendements au moyen d'une gestion active. Les caractéristiques clés qu'il recherche dans les titres qu'il choisit, notamment les barrières à l'entrée, le pouvoir de fixation des prix, les flux de trésorerie prévisibles et la croissance durable, sont susceptibles de soutenir le cours des actions.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 2 100 \$ (0 \$ au 30 septembre 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 la dernière période.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 (12 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,33
Total des charges	(0,31)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,61
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,61
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,20
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	11,42

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,33
Total des charges	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,51
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,97
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,77
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,03
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,03
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	11,70

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,28
Total des charges	(0,27)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,52
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,03
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,52
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	11,53

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,48
Total des charges	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,62
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,11
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,01
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	11,64

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

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

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

* 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

	2014 (12 mois)*
Catégorie A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	2 876
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	251 640
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	6,78
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,34
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	52,80
Valeur liquidative par part (\$)	11,43

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)*
Catégorie I	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	109 105
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	9 316 469
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,34
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	52,80
Valeur liquidative par part (\$)	11,71

Ratios et données supplémentaires

	2014 (11 mois)*
Catégorie C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,85
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	6,77
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,42
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	52,80
Valeur liquidative par part (\$)	11,53

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	6
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	493
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,71
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	5,62
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,39
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	52,80
Valeur liquidative par part (\$)	11,64

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

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

(3) Le ratio des frais 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.

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

(5) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours 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.

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

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

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins 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 %

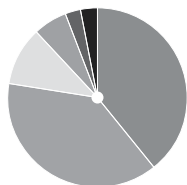
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Desjardins Infrastructures mondiales a commencé ses activités le 18 octobre 2013. Puisqu'au 30 septembre 2014 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

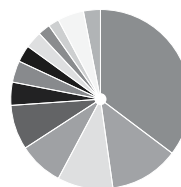
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



● 39,3	Produits industriels
● 38,4	Services publics
● 10,4	Services financiers
● 6,2	Énergie
● 2,9	Consommation discrétionnaire
● 2,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014



● 35,4	États-Unis
● 12,4	France
● 10,2	Japon
● 8,1	Australie
● 8,0	Royaume-Uni
● 4,1	Hong Kong
● 3,8	Italie
● 3,2	Canada
● 2,9	Pays-Bas
● 2,2	Allemagne
● 2,1	Suisse
● 4,8	Autres pays**
● 2,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

1. Crown Castle International Corp.	8,2
2. Vinci	5,4
3. East Japan Railway Company	5,3
4. Transurban Group	4,7
5. SSE	3,5
6. Asciano Group	3,3
7. PG&E Corporation	3,2
8. Rubis	3,1
9. Koninklijke Vopak	2,9
10. Eutelsat Communications	2,9
11. Central Japan Railway	2,9
12. Atlantia	2,9
13. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8
14. AES Corporation	2,7
15. FirstEnergy Corp.	2,5
16. PPL Corporation	2,5
17. TransCanada Corporation	2,4
18. National Grid	2,4
19. China Merchants Holdings (International) Co.	2,3
20. American Tower Corporation	2,3
21. Exelon Corporation	2,2
22. BBA Aviation	2,1
23. Flughafen Zuerich	2,1
24. Northeast Utilities	2,0
25. Union Pacific Corporation	2,0
Total	78,6

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

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

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

Autres renseignements importants

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

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

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

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation de sociétés exerçant leurs activités dans le secteur immobilier et des parts de fiducies de placement immobilier (FPI).

Dans le cadre de la répartition de l'actif à l'échelle mondiale et du processus de sélection des placements, le sous-gestionnaire de portefeuille a recours à des approches descendante et ascendante. Avec la première approche, il évalue la conjoncture économique, analyse les marchés financiers et évalue les facteurs fondamentaux du domaine de l'immobilier afin d'établir les régions, pays et secteurs de l'immobilier qui offrent les meilleures perspectives de croissance.

Dans le cadre de l'analyse ascendante, le sous-gestionnaire de portefeuille évalue les caractéristiques de chacune des sociétés selon un système d'évaluation qui met l'accent sur les composantes suivantes : évaluation et propriété, gestion et stratégie et finalement structure de capital. Ce système d'évaluation permet de sélectionner les titres les plus attrayants en considérant les perspectives offertes par l'analyse descendante.

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

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Immobilier mondial. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Le Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de moyenne à élevée.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Immobilier mondial (parts de catégorie A) affichait un rendement de 14,34 %, comparativement à 16,28 % pour son indice de référence, l'indice développé FTSE EPRA/NAREIT. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Le rendement du Fonds pour l'exercice découle d'une série de facteurs, dont la demande accrue en titres à rendement élevé et d'une reprise de l'immobilier commercial, laquelle s'intensifie à l'échelle mondiale. Les sociétés immobilières cotées en Bourse ont profité de ces facteurs, en plus d'un environnement de marchés des capitaux qui demeure conciliant. Compte tenu de la nature de l'immobilier commercial et des besoins en capitaux correspondants des sociétés immobilières, le secteur bénéficie d'une disponibilité importante d'actions et de titres de créance offerts à des prix historiquement bas. De plus, rien n'indique que les taux d'intérêt seront augmentés de façon importante à court terme. En dépit du fait que les récentes annonces de la Réserve fédérale, l'agitation à Hong Kong et les problèmes au Moyen-Orient ont ébranlé les marchés, l'amélioration des tendances économiques mondiales, dominée par les États-Unis, a compensé ces facteurs négatifs et la confiance générale des investisseurs s'améliore.

Le rendement positif du Fonds au cours de l'exercice a été principalement alimenté par les solides performances des sociétés immobilières au Japon, au Royaume-Uni et en Europe continentale. Plus particulièrement, les sociétés

immobilières japonaises continuent de profiter des forces politiques et économiques issues des mesures de relance monétaires, budgétaires et structurelles. Les sociétés immobilières d'Europe ont quant à elle profité de l'amélioration de la confiance des investisseurs qui estiment que les conditions sont « moins pires » qu'anticipées.

Le principal facteur de contre-performance relative a été la sélection de titres, particulièrement en Amérique du Nord et au Royaume-Uni. Aux États-Unis, cette sélection a nui au rendement dans les secteurs de l'hébergement, soins de santé et industriels, effaçant ainsi le positionnement favorable dans le secteur des bureaux. Au Royaume-Uni, la sélection de titres a été éclipsée par la sous-pondération des titres ayant produit un rendement supérieur, alors que le marché a profité de l'amélioration de la confiance des investisseurs. La répartition d'actif a légèrement nui au rendement relatif au cours de l'exercice. En effet, la surpondération de Hong Kong et de l'Australie, qui ont produit un rendement moindre, de même qu'un positionnement peu favorable en Europe, ont atténué l'impact positif de la sous-pondération du marché canadien, lequel a affiché une contre-performance, et de la surpondération du Japon, qui a produit un rendement supérieur.

Événements récents

Le positionnement du Fonds est axé sur les placements dans des entreprises dont le prix et l'emplacement géographique sont intéressants et dans les secteurs immobiliers susceptibles de profiter de l'amélioration des conditions économiques. La répartition sectorielle comprend entre autres une surpondération des sociétés immobilières japonaises et des fiducies de placement immobilier américaines, avec un accent sur les entreprises et propriétés plus sensibles à l'économie. De plus, la perspective du sous-gestionnaire de portefeuille quant aux sociétés immobilières européennes se fait de plus en plus positive, puisqu'il estime que l'environnement d'investissement s'améliore dans cette région. Les placements dans ces sociétés ont été accrus de façon constante au cours de l'exercice.

Aux États-Unis, le Fonds maintient une surpondération des secteurs industriels, de l'hébergement, des bureaux, des centres commerciaux et des immeubles à appartements. À l'opposé, le positionnement est plus prudent dans les secteurs de l'entrepôt, des baux nets et des soins de santé. Le portefeuille est axé sur les types de propriétés aux durées de location plus courtes qui peuvent plus rapidement profiter de l'amélioration des conditions économiques et sur les types de propriétés dont les actions affichent une surperformance dans l'attente de cette amélioration. Le sous-gestionnaire de portefeuille préconise le secteur de l'hébergement, puisque les flux de trésorerie devraient réagir le plus rapidement à l'amélioration de la demande. Les fiducies de placement immobilier d'appartements ayant une durée de location moyenne d'un an devraient continuer de générer une croissance des flux de trésorerie par action supérieure à la moyenne. Le positionnement des entreprises de détail est principalement axé sur les centres commerciaux régionaux de grande qualité qui continuent de générer une solide croissance interne. Les placements dans les immeubles à bureaux sont concentrés dans les marchés côtiers des districts centraux des affaires, en préconisant la côte Ouest, de même que dans le marché du centre de Manhattan. Les marchés favorables de la côte Ouest comprennent San Francisco, Seattle, San Diego et West Los Angeles.

Le positionnement du Fonds demeure prudent dans le secteur des soins de santé et des propriétés aux baux à loyer net, qui produisent normalement une croissance interne inférieure. Ils dépendent également de la vitesse des acquisitions, laquelle devrait être affectée dans l'environnement actuel. Dans l'ensemble, le positionnement du Fonds est positif en ce qui concerne les fiducies de placement immobilier américaines, lesquelles offrent une combinaison intéressante de rendement et de croissance dans un contexte d'amélioration de l'environnement macroéconomique.

Le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à une surperformance des titres d'immeubles de bureaux de Tokyo. Cela dit, le Fonds maintient une surpondération des grandes sociétés immobilières de ce marché. Même si les prix des actions de sociétés immobilières japonaises ont progressé au cours de l'exercice, ils demeurent intéressants sur la base de la valeur liquidative, avec des escomptes excédant 30 % par rapport à un escompte moyen à long terme d'environ 20 %. Le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que cette surperformance se poursuive, alimentée par les mesures gouvernementales supplémentaires anticipées. La clé demeure la réforme structurelle, laquelle pourrait comprendre des baisses d'impôt des sociétés, des réformes de la main-d'œuvre et d'autres initiatives conçues pour rehausser la compétitivité des entreprises japonaises.

Les positions européennes ont été accrues sur les prémisses selon lesquelles la plupart des mauvaises nouvelles macroéconomiques sont déjà prises en compte dans l'évaluation des titres de sociétés immobilières. En outre, les « risques extrêmes » d'effondrement de la zone euro ont diminué, particulièrement en raison du fait que les manchettes économiques et celles relatives aux sociétés immobilières ont récemment montré des signes d'amélioration. Bien que des risques à long terme persistent dans la zone euro, lesquels refont occasionnellement surface et sont reflétés dans le positionnement actuel du portefeuille, certaines sociétés immobilières démontrent qu'elles peuvent augmenter leurs flux de trésorerie dans cet environnement.

Le sous-gestionnaire de portefeuille continue de croire que les titres de propriétés mondiales offrent aux investisseurs une option de placement intéressante, étant soutenus par le rendement courant issu de la croissance des dividendes et appuyés par des flux de trésorerie immobiliers à la hausse provenant de l'amélioration des données fondamentales économiques.

Modifications comptables futures

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 devront

être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 3 707 \$ (2 831 \$ au 30 septembre 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 les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	6,55	5,89	5,03	5,71	5,21
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,31	0,18	0,18	0,20	0,17
Total des charges	(0,21)	(0,19)	(0,15)	(0,15)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,54	0,48	0,05	0,04	(0,16)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,65)	0,17	0,82	(0,63)	0,28
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,98	0,63	0,89	(0,55)	0,14
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,03	0,01	0,11	0,05
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	—	0,03	0,01	0,11	0,05
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	7,49	6,55	5,89	5,03	5,71

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie T	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	4,57	4,29	3,84	4,49	4,26
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,21	0,13	0,13	0,15	0,14
Total des charges	(0,14)	(0,13)	(0,11)	(0,12)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,69	0,34	0,04	0,06	(0,13)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,09)	0,23	0,63	(0,46)	0,26
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,66	0,56	0,68	(0,38)	0,15
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	0,07	—	0,02	0,08	0,02
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	0,27	0,22	0,20	0,14	0,20
Distributions totales ⁽³⁾	0,34	0,22	0,22	0,22	0,22
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	4,88	4,57	4,29	3,84	4,49

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie I	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	6,75	6,12	5,23	5,90	5,35
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,27	0,18	0,18	0,20	0,18
Total des charges	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	3,14	0,48	0,05	0,02	(0,06)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,95)	0,33	0,86	(0,62)	0,80
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,45	0,98	1,08	(0,42)	0,91
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	—	—	—
des dividendes	0,13	0,25	0,17	0,24	0,17
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,13	0,26	0,17	0,24	0,17
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	7,80	6,75	6,12	5,23	5,90

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,57
Total des charges	(0,28)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,79)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,57
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,17

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie R	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,51
Total des charges	(0,27)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,92
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,17)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,97
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,23
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,44
Distributions totales ⁽³⁾	0,67
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,49

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,45
Total des charges	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,30
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,31

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie S	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,44
Total des charges	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,02)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,26
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,29
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,38
Distributions totales ⁽³⁾	0,67
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,62

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

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	4 256	4 641	4 043	3 911	4 776
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	567 822	707 956	685 287	776 533	834 388
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,97	2,91	2,71	2,71	2,71
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	4,04	3,89	3,78	4,26	2,99
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,20	0,12	0,17	0,26	0,23
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	33,40	37,88	54,99	75,80	51,12
Valeur liquidative par part (\$)	7,50	6,56	5,90	5,04	5,72

Ratios et données supplémentaires

Catégorie T	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	580	622	711	721	1 092
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	118 875	135 935	165 558	187 400	242 843
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,97	2,90	2,71	2,71	2,71
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	4,04	3,87	3,77	4,26	2,97
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,20	0,12	0,17	0,26	0,23
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	33,40	37,88	54,99	75,80	51,12
Valeur liquidative par part (\$)	4,88	4,58	4,30	3,85	4,50

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	60 433	218 150	210 200	203 297	237 495
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	7 738 439	32 275 398	34 305 891	38 814 295	40 210 932
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,20	0,12	0,17	0,26	0,23
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	33,40	37,88	54,99	75,80	51,12
Valeur liquidative par part (\$)	7,81	6,76	6,13	5,24	5,91

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	33
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	2 914
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,97
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	4,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,24
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	33,40
Valeur liquidative par part (\$)	11,18

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	78
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	7 397
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,93
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	4,05
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,24
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	33,40
Valeur liquidative par part (\$)	10,50

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,68
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,83
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	33,40
Valeur liquidative par part (\$)	11,31

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,68
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,83
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	33,40
Valeur liquidative par part (\$)	10,62

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

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

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

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

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

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

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

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Immobilier mondial sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,36 %. 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	1,26 %
– Rémunération des courtiers	1,00 %
– Dépenses de mise en marché	0,10 %

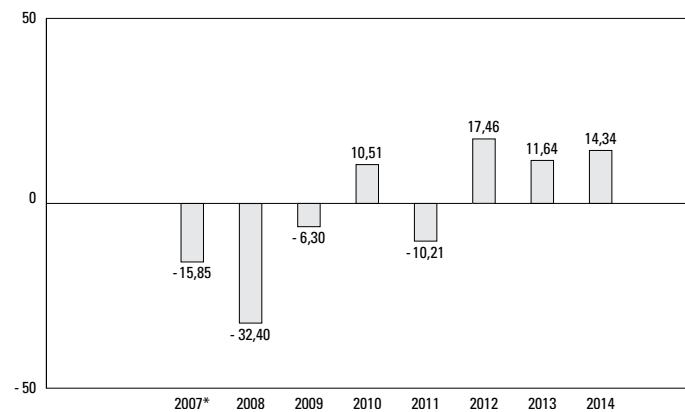
Rendement passé

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.

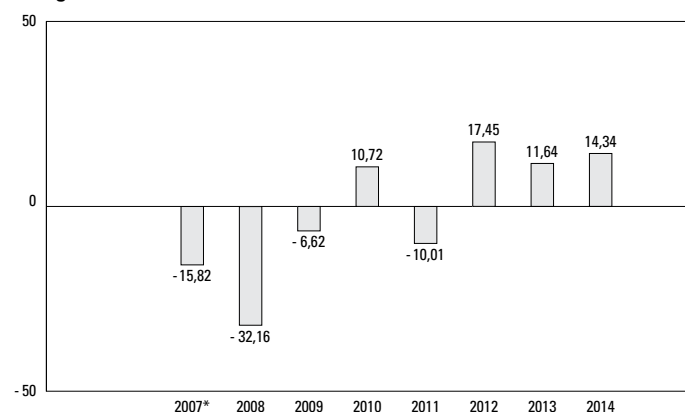
Rendements annuels (%)

Catégorie A



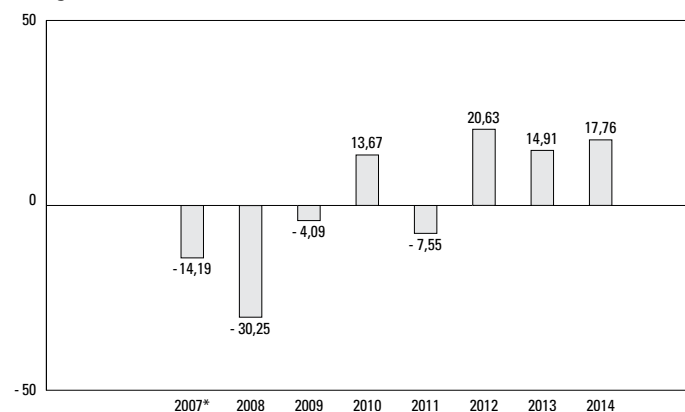
* Début des opérations le 24 janvier 2007.

Catégorie T



* Début des opérations le 24 janvier 2007.

Catégorie I



* Début des opérations le 24 janvier 2007.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie R



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S

* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	14,34	14,45	8,27	- 2,97
Indice développé FTSE EPRA/NAREIT	16,28	18,60	12,25	0,03
Catégorie T				
Parts de catégorie T	14,34	14,45	8,36	- 2,91
Indice développé FTSE EPRA/NAREIT	16,28	18,60	12,25	0,03
Catégorie I				
Parts de catégorie I	17,76	17,74	11,40	- 0,20
Indice développé FTSE EPRA/NAREIT	16,28	18,60	12,25	0,03
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	11,83
Indice développé FTSE EPRA/NAREIT	—	—	—	14,43
Catégorie R				
Parts de catégorie R	—	—	—	11,85
Indice développé FTSE EPRA/NAREIT	—	—	—	14,43
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	13,06
Indice développé FTSE EPRA/NAREIT	—	—	—	14,43
Catégorie S				
Parts de catégorie S	—	—	—	13,05
Indice développé FTSE EPRA/NAREIT	—	—	—	14,43

Indice développé FTSE EPRA/NAREIT

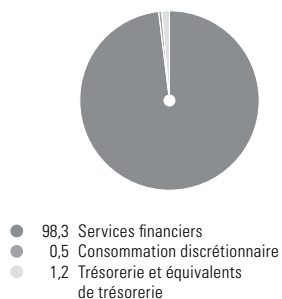
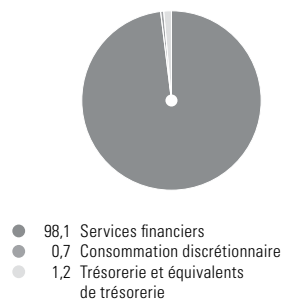
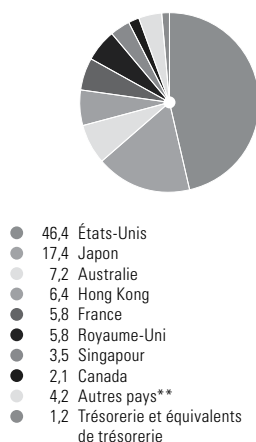
L'indice développé FTSE EPRA/NAREIT évalue la performance de compagnies immobilières et de fiducies de revenu immobilières à l'échelle mondiale.

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

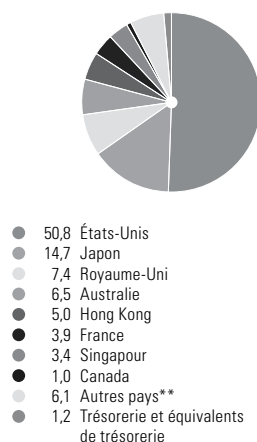
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Fonds Desjardins Immobilier mondial (parts de catégorie A) affichait un rendement de 14,34 %, comparativement à 16,28 % pour son indice de référence, l'indice développé FTSE EPRA/NAREIT. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013

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

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014

** 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. Mitsui Fudosan Co.	4,1
2. Simon Property Group	3,9
3. Mitsubishi Estate Company	3,3
4. Equity Residential	3,2
5. Host Hotels & Resorts	2,9
6. Health Care REIT	2,9
7. ProLogis	2,7
8. Sun Hung Kai Properties	2,6
9. AvalonBay Communities	2,2
10. Vornado Realty Trust	2,2
11. Land Securities Group	2,1
12. General Growth Properties	2,0
13. SL Green Realty Corp.	2,0
14. Essex Property Trust	1,8
15. UDR	1,6
16. British Land Company	1,6
17. Boston Properties	1,5
18. Kilroy Realty Corporation	1,5
19. DDR Corp.	1,5
20. Mirvac Group	1,4
21. American Realty Capital Properties	1,4
22. Hongkong Land Holdings	1,3
23. Global Logistic Properties	1,2
24. Stockland	1,2
25. Public Storage	1,2
Total	53,3

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

L'indice « FTSE® » est une marque déposée de la Bourse et de FT et est utilisé par FTSE conformément à un accord de licence. Le Fonds n'est en aucun cas commandité, sanctionné, vendu ni promu par FTSE International Limited (« FTSE »), la London Stock Exchange Plc (la Bourse) ou The Financial Times Limited (« FT ») (les « concédants de licence ») et aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice développé FTSE EPRA / NAREIT (« l'indice ») ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé par FTSE. Cependant, aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) envers toute personne des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

Portefeuille Diapason Revenu prudent (auparavant Portefeuille Diapason Retraite B (Conservateur)) (parts de catégories A, T4, I, C, R4, F et S4)

Veuillez noter que le Portefeuille Diapason Revenu prudent n'a émis et n'a eu aucune part de catégorie I en circulation au cours de la période visée par le présent rapport.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer un revenu courant et une faible appréciation du capital à moyen terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier. Les pondérations cibles s'établissent à 80 % en titres à revenu fixe et à 20 % en titres de croissance. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Les fonds sous-jacents peuvent effectuer des opérations de prêts, de mise en pension et de prise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille Diapason Revenu prudent. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Diapason Revenu prudent (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,08 %, comparativement à 9,24 % 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

Au cours du dernier trimestre de 2013, les taux d'intérêt ont fortement augmenté aux États-Unis alors que du côté canadien, les effets combinés d'une croissance économique plus faible que prévu et d'un discours moins conciliant de la Banque du Canada ont limité leur progression. Les faibles niveaux d'inflation ainsi que le report des anticipations de hausse des taux directeurs à 2015 ont également freiné les augmentations de taux au pays.

Initialement propulsés à la baisse par la publication en début d'année 2014 de données décevantes sur l'emploi américain, les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada ont connu une diminution marquée au premier trimestre de 2014. Les obligations de référence à échéance de 5 ans et 30 ans ont suivi pratiquement le même mouvement, alors que celles à échéance de 2 ans demeuraient stables. Les événements en Ukraine, de même que la présence de

certains risques liés au crédit en Chine, ont contribué à augmenter la volatilité du marché obligataire au Canada et aux États-Unis.

La tendance baissière des taux d'intérêt observée au début de 2014 s'est poursuivie au deuxième trimestre, portant les taux obligataires canadiens 10 ans à 2,25 % à la fin juin. Le même mouvement à la baisse a été enregistré sur les titres de dette américaine, les bons du Trésor 10 ans ayant clos le trimestre à 2,53 %.

Les taux obligataires canadiens et américains ont de nouveau poursuivi leur mouvement baissier au troisième trimestre de 2014. La cadence un peu plus faible du marché de l'emploi, les risques géopolitiques de même que les effets anticipés du programme d'assouplissement quantitatif en Europe ont ainsi fait reculer les taux durant le trimestre. La confirmation par la Réserve fédérale de la fin prochaine d'un tel programme aux États-Unis a contribué à l'augmentation de la volatilité des taux de court terme. L'écart de rendement négatif entre les marchés obligataires canadien et américain s'est maintenu pour l'ensemble du trimestre.

Le dernier trimestre de 2013 a été excellent pour les obligations de sociétés. L'entente sur le plan budgétaire ratifiée par les élus américains et les bonnes nouvelles économiques ont contribué à réduire les écarts de crédit pendant le trimestre. En décembre, l'annonce de la Réserve fédérale de l'effet qu'elle amorcerait la réduction de son programme d'achat d'obligations dès janvier n'a pas diminué l'enthousiasme des investisseurs corporatifs. L'ardeur de ceux-ci, tant au Canada qu'aux États-Unis, n'a pas ralenti en début d'année 2014. L'offre d'obligations corporatives canadiennes n'a tout simplement pas été suffisante pour répondre à la demande des investisseurs. Ainsi, les écarts de crédit se sont resserrés en moyenne de 10 points de base au cours du trimestre.

Le deuxième trimestre de 2014 a été une fois de plus favorable au crédit corporatif. La demande pour les émissions corporatives a en effet continué d'être excellente sur le marché canadien. Le resserrement des écarts de crédit au Canada s'est toutefois révélé moins spectaculaire que celui enregistré sur le marché américain et inférieur à ce qui a été observé au premier trimestre de l'année.

Le crédit corporatif américain a été volatil durant tout le troisième trimestre de 2014, à l'instar du crédit corporatif domestique. En août, le ministre des Finances du Canada a publié un document de consultation traçant les grandes lignes d'un régime de recapitalisation bancaire. De plus, plusieurs fusions et acquisitions se sont concrétisées. À ce chapitre, il convient notamment de souligner que Bell Canada a annoncé la privatisation de sa filiale Bell Aliant, pour environ 4 milliards de dollars, alors que Tim Hortons et Burger King se sont entendus pour créer une nouvelle entreprise.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2013, clôturant l'année en forte hausse. Au début du trimestre, l'État fédéral américain était plongé dans une paralysie partielle et faisait face à un risque de défaut de paiement. Les marchés ont tout de même ignoré ce contexte d'incertitude et accumulé des gains, les investisseurs demeurant persuadés qu'un accord allait être conclu avant la date butoir, celui-ci étant effectivement survenu in extremis le 16 octobre. Subséquemment, des bénéfices record annoncés par les sociétés et des indicateurs économiques décevants, entre autres du côté des ventes au détail et de la confiance des consommateurs, ont stimulé les marchés. Cette dernière réalité reflète bien la dichotomie qui existe entre les facteurs fondamentaux de l'économie et les places boursières, alors que toute nouvelle négative favorisant la poursuite des programmes d'aide des différents gouvernements est bénéfique aux marchés. L'annonce fortuite d'une baisse des taux par la Banque centrale européenne a propulsé les marchés européens vers des sommets. Parallèlement, les marchés nord-américains étaient stimulés par d'autres annonces de bénéfices record de la part d'entreprises américaines et par la publication d'indicateurs

économiques encourageants. Enfin, du côté de l'Asie, la Chine a profité de l'annonce d'un ensemble de réformes ambitieuses favorisant l'ouverture de son économie.

Lors du premier trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont évolué en dents de scie, profitant toutefois d'une impulsion tardive pour enregistrer des gains modestes. D'entrée de jeu, le contexte économique américain était pourtant prometteur. Dans cette conjoncture, certains indices ont d'ailleurs atteint dès la mi-janvier des sommets inégalés depuis plusieurs années. Par contre, la détérioration de la production manufacturière en Chine et la publication d'indicateurs économiques décevants aux États-Unis ont assombri l'humeur des investisseurs. Conséquemment, les principaux indices internationaux ont subi une baisse marquée et l'indice de volatilité a atteint, au début du mois de février, son plus haut niveau depuis 2012. Heureusement, la publication des bénéfices des sociétés américaines, qui atteignaient encore une fois des chiffres record, a provoqué une volte-face. Avant la fin du trimestre, les marchés ont accusé un nouveau repli en raison des bouleversements en Ukraine, des données asiatiques moroses et de la perspective d'une hausse des taux d'intérêt dès 2015 aux États-Unis. Toutefois, l'anticipation de la mise en place de mesures expansionnistes en Chine et au Japon, ainsi que les propos rassurants de la présidente de la Réserve fédérale au sujet de l'engagement de l'organisme à stimuler l'emploi et la croissance, ont finalement permis aux indices de terminer le trimestre en territoire positif.

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive au second trimestre de 2014, pavant ainsi la voie à un quatrième trimestre consécutif de gains. L'intensification des tensions en Ukraine et la crainte de la formation d'une nouvelle bulle boursière laissaient pourtant présager un trimestre difficile pour les Bourses. La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois continué à être favorable aux marchés boursiers. La baisse du principal taux directeur de la Banque centrale européenne et l'anticipation de mesures expansionnistes au Japon pour contrer la faiblesse de l'inflation et de la croissance ont aussi été bénéfiques pour les places boursières. L'annonce par les autorités chinoises d'un ensemble de mesures axées sur la croissance explique également la récente performance des actions mondiales.

Au cours du troisième trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont affiché des hauts et des bas avant de clore la période sur une note négative en raison des tensions géopolitiques. En août, l'apaisement de la situation en Ukraine a d'abord suscité un regain d'optimisme. Par la suite, les investisseurs ont salué la volonté des banques centrales de poursuivre les mesures de soutien à la croissance. Enfin, la publication d'indicateurs encourageants aux États-Unis et plusieurs opérations de fusions et acquisitions ont aussi été bénéfiques pour le portefeuille des investisseurs. En septembre, le marché a de nouveau régressé. D'abord fragilisés par les spéculations sur un resserrement hâtif de la politique monétaire américaine, les indices boursiers ont ensuite souffert de la recrudescence de risques géopolitiques.

Événements récents

Obligations

Le gestionnaire de portefeuille anticipe encore un retour des taux vers des niveaux d'équilibre de long terme de 2,5 % à 3,0 % pour les obligations canadiennes à échéance de 10 ans. Le gestionnaire de portefeuille pourrait toutefois tirer parti de la dynamique de convergence des taux vers ces niveaux d'équilibre de long terme, tout en restant prudent compte tenu de l'environnement actuel.

Actions

À court terme, la croissance anémique observée dans certaines régions du globe et les risques géopolitiques croissants incitent les investisseurs à la prudence. L'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) a d'ailleurs constaté un ralentissement des grandes économies mondiales et des spécialistes annoncent déjà une correction des marchés au cours des prochains mois. Dans ce contexte, les investisseurs continueront à diminuer la portion de leur portefeuille allouée aux actifs risqués, comme ils l'ont fait au troisième trimestre de 2014.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 132 985 \$ (118 261 \$ au 30 septembre 2013).

Durant l'exercice, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 9 296 202 \$ (2 761 436 \$ en 2013), des revenus de dividendes de 1 710 934 \$ (517 319 \$ en 2013) et du gain en capital de 20 227 \$ (0 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

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

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (5 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	9,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Total des produits	0,34	0,11
Total des charges	(0,19)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,02	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,49	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,66	(0,16)
Distributions :		
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,09	0,03
des dividendes	0,05	0,02
des gains en capital	0,03	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,17	0,05
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,31	9,79

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (8 mois)* \$
Catégorie T4	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,22
Total des charges	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,13
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,22
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,06
des dividendes	0,03
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,18
Distributions totales⁽³⁾	0,27
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,11

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,29
Total des charges	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,04
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,16
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,07
des dividendes	0,03
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,10
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,44

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (6 mois)* \$
Catégorie R4	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,15
Total des charges	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	–
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,15
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	–
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,22
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,05
des dividendes	0,02
des gains en capital	–
remboursement de capital	0,13
Distributions totales ⁽³⁾	0,20
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,02

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,30
Total des charges	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	–
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,39
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	–
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,62
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,15
des dividendes	0,02
des gains en capital	–
remboursement de capital	–
Distributions totales ⁽³⁾	0,17
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,46

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (6 mois)* \$
Catégorie S4	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,15
Total des charges	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,15
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,26
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,09
des dividendes	0,02
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,09
Distributions totales⁽³⁾	0,20
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,06

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

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

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

* 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

	2014 (12 mois)	2013 (5 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	383 292	286 440
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	37 186 542	29 257 339
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,89	1,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,89	1,90
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,28	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,31	9,79

Ratios et données supplémentaires

	2014 (8 mois)*
Catégorie T4	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	4 168
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	412 261
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,93
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,11

Ratios et données supplémentaires

	2014 (11 mois)*
Catégorie C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	51
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	4 860
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,44

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R4	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,02

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,95
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,46

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S4	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,98
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,06

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

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

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A, en novembre 2013 pour les catégories C et F, en février 2014 pour la catégorie T4 et en avril 2014 pour les catégories R4 et S4.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Diapason Revenu prudent sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,50 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

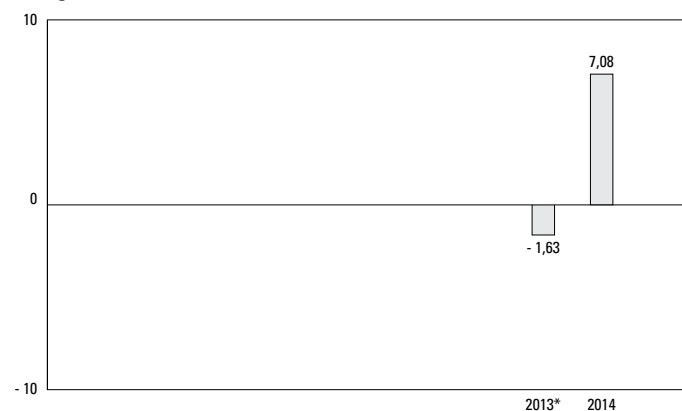
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,60 %
— Rémunération des courtiers	0,80 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

Rendement passé

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

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

Rendements annuels (%)
Catégorie A


* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie T4



* Début des opérations le 3 février 2014.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S4



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Catégorie R4



* Début des opérations le 10 avril 2014.

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie A	7,08	—	—	3,86
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,34	—	—	3,61
Indice composé*	9,24	—	—	7,60
Catégorie T4				
Parts de catégorie T4	—	—	—	3,77
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	3,47
Indice composé*	—	—	—	4,64
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	5,43
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	7,70
Catégorie R4				
Parts de catégorie R4	—	—	—	2,18
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	2,89
Indice composé*	—	—	—	3,56
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	6,26
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	7,70
Catégorie S4				
Parts de catégorie S4	—	—	—	2,60
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	2,89
Indice composé*	—	—	—	3,56

* L'indice composé est constitué comme suit :
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 80 %
Indice MSCI Monde (rendement global) à 10 %
Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 10 %

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

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

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice composé S & P / TSX (rendement global)

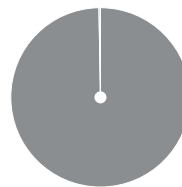
L'indice composé S & P / TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice se veut la principale mesure du marché boursier canadien.

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

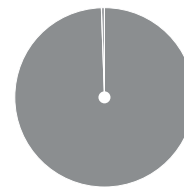
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Diapason Revenu prudent (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,08 %, comparativement à 9,24 % 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013


- 99,9 Fonds de placement
- 26,0 Fonds de placement croissance
- 73,9 Fonds de placement revenu fixe
- 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014


- 99,7 Fonds de placement
- 21,0 Fonds de placement croissance
- 78,7 Fonds de placement revenu fixe
- 0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	27,9
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	27,7
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	15,3
4. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	7,9
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	6,2
6. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	4,2
7. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	4,2
8. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	3,2
9. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	3,1
10. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : **sedar.com**.

Autres renseignements importants

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

Les parts de catégorie T4 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement de parts 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 de parts 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 de parts 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 de parts 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 (auparavant Portefeuille Diapason Conservateur) (parts de catégories A, T4, I, C, R4, F et S4)

Veuillez noter que le Portefeuille Diapason Revenu conservateur n'a émis et n'a eu aucune part de catégorie I en circulation au cours de la période visée par le présent rapport.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer un revenu courant et une faible appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier. Les pondérations cibles s'établissent à 71 % en titres à revenu fixe et à 29 % en titres de croissance. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Les fonds sous-jacents peuvent effectuer des opérations de prêts, de mise en pension et de prise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille Diapason Revenu conservateur. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Diapason Revenu conservateur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,95 %, comparativement à 10,57 % 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

Au cours du dernier trimestre de 2013, les taux d'intérêt ont fortement augmenté aux États-Unis alors que du côté canadien, les effets combinés d'une croissance économique plus faible que prévu et d'un discours moins conciliant de la Banque du Canada ont limité leur progression. Les faibles niveaux d'inflation ainsi que le report des anticipations de hausse des taux directeurs à 2015 ont également freiné les augmentations de taux au pays.

Initialement propulsés à la baisse par la publication en début d'année 2014 de données décevantes sur l'emploi américain, les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada ont connu une diminution marquée au premier trimestre de 2014. Les obligations de référence à échéance de 5 ans et 30 ans ont suivi pratiquement le même mouvement, alors que celles à échéance de 2 ans demeuraient stables. Les événements en Ukraine, de même que la présence de

certains risques liés au crédit en Chine, ont contribué à augmenter la volatilité du marché obligataire au Canada et aux États-Unis.

La tendance baissière des taux d'intérêt observée au début de 2014 s'est poursuivie au deuxième trimestre, portant les taux obligataires canadiens 10 ans à 2,25 % à la fin juin. Le même mouvement à la baisse a été enregistré sur les titres de dette américaine, les bons du Trésor 10 ans ayant clos le trimestre à 2,53 %.

Les taux obligataires canadiens et américains ont de nouveau poursuivi leur mouvement baissier au troisième trimestre de 2014. La cadence un peu plus faible du marché de l'emploi, les risques géopolitiques de même que les effets anticipés du programme d'assouplissement quantitatif en Europe ont ainsi fait reculer les taux durant le trimestre. La confirmation par la Réserve fédérale de la fin prochaine d'un tel programme aux États-Unis a contribué à l'augmentation de la volatilité des taux de court terme. L'écart de rendement négatif entre les marchés obligataires canadien et américain s'est maintenu pour l'ensemble du trimestre.

Le dernier trimestre de 2013 a été excellent pour les obligations de sociétés. L'entente sur le plan budgétaire ratifiée par les élus américains et les bonnes nouvelles économiques ont contribué à réduire les écarts de crédit pendant le trimestre. En décembre, l'annonce de la Réserve fédérale à l'effet qu'elle amorcerait la réduction de son programme d'achat d'obligations dès janvier n'a pas diminué l'enthousiasme des investisseurs corporatifs. L'ardeur de ceux-ci, tant au Canada qu'aux États-Unis, n'a pas ralenti en début d'année 2014. L'offre d'obligations corporatives canadiennes n'a tout simplement pas été suffisante pour répondre à la demande des investisseurs. Ainsi, les écarts de crédit se sont resserrés en moyenne de 10 points de base au cours du trimestre.

Le deuxième trimestre de 2014 a été une fois de plus favorable au crédit corporatif. La demande pour les émissions corporatives a en effet continué d'être excellente sur le marché canadien. Le resserrement des écarts de crédit au Canada s'est toutefois révélé moins spectaculaire que celui enregistré sur le marché américain et inférieur à ce qui a été observé au premier trimestre de l'année.

Le crédit corporatif américain a été volatil durant tout le troisième trimestre de 2014, à l'instar du crédit corporatif domestique. En août, le ministre des Finances du Canada a publié un document de consultation traçant les grandes lignes d'un régime de recapitalisation bancaire. De plus, plusieurs fusions et acquisitions se sont concrétisées. À ce chapitre, il convient notamment de souligner que Bell Canada a annoncé la privatisation de sa filiale Bell Aliant, pour environ 4 milliards de dollars, alors que Tim Hortons et Burger King se sont entendus pour créer une nouvelle entreprise.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2013, clôturant l'année en forte hausse. Au début du trimestre, l'État fédéral américain était plongé dans une paralysie partielle et faisait face à un risque de défaut de paiement. Les marchés ont tout de même ignoré ce contexte d'incertitude et accumulé des gains, les investisseurs demeurant persuadés qu'un accord allait être conclu avant la date butoir, celui-ci étant effectivement survenu in extremis le 16 octobre. Subséquemment, des bénéfices record annoncés par les sociétés et des indicateurs économiques décevants, entre autres du côté des ventes au détail et de la confiance des consommateurs, ont stimulé les marchés. Cette dernière réalité reflète bien la dichotomie qui existe entre les facteurs fondamentaux de l'économie et les places boursières, alors que toute nouvelle négative favorisant la poursuite des programmes d'aide des différents gouvernements est bénéfique aux marchés. L'annonce fortuite d'une baisse des taux par la Banque centrale européenne a propulsé les marchés européens vers des sommets. Parallèlement, les marchés nord-américains étaient stimulés par d'autres annonces de bénéfices record de la part d'entreprises américaines et par la publication d'indicateurs

économiques encourageants. Enfin, du côté de l'Asie, la Chine a profité de l'annonce d'un ensemble de réformes ambitieuses favorisant l'ouverture de son économie.

Lors du premier trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont évolué en dents de scie, profitant toutefois d'une impulsion tardive pour enregistrer des gains modestes. D'entrée de jeu, le contexte économique américain était pourtant prometteur. Dans cette conjoncture, certains indices ont d'ailleurs atteint dès la mi-janvier des sommets inégalés depuis plusieurs années. Par contre, la détérioration de la production manufacturière en Chine et la publication d'indicateurs économiques décevants aux États-Unis ont assombri l'humeur des investisseurs. Conséquemment, les principaux indices internationaux ont subi une baisse marquée et l'indice de volatilité a atteint, au début du mois de février, son plus haut niveau depuis 2012. Heureusement, la publication des bénéfices des sociétés américaines, qui atteignaient encore une fois des chiffres record, a provoqué une volte-face. Avant la fin du trimestre, les marchés ont accusé un nouveau repli en raison des bouleversements en Ukraine, des données asiatiques moroses et de la perspective d'une hausse des taux d'intérêt dès 2015 aux États-Unis. Toutefois, l'anticipation de la mise en place de mesures expansionnistes en Chine et au Japon, ainsi que les propos rassurants de la présidente de la Réserve fédérale au sujet de l'engagement de l'organisme à stimuler l'emploi et la croissance, ont finalement permis aux indices de terminer le trimestre en territoire positif.

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive au second trimestre de 2014, pavant ainsi la voie à un quatrième trimestre consécutif de gains. L'intensification des tensions en Ukraine et la crainte de la formation d'une nouvelle bulle boursière laissaient pourtant présager un trimestre difficile pour les Bourses. La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois continué à être favorable aux marchés boursiers. La baisse du principal taux directeur de la Banque centrale européenne et l'anticipation de mesures expansionnistes au Japon pour contrer la faiblesse de l'inflation et de la croissance ont aussi été bénéfiques pour les places boursières. L'annonce par les autorités chinoises d'un ensemble de mesures axées sur la croissance explique également la récente performance des actions mondiales.

Au cours du troisième trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont affiché des hauts et des bas avant de clore la période sur une note négative en raison des tensions géopolitiques. En août, l'apaisement de la situation en Ukraine a d'abord suscité un regain d'optimisme. Par la suite, les investisseurs ont salué la volonté des banques centrales de poursuivre les mesures de soutien à la croissance. Enfin, la publication d'indicateurs encourageants aux États-Unis et plusieurs opérations de fusions et acquisitions ont aussi été bénéfiques pour le portefeuille des investisseurs. En septembre, le marché a de nouveau régressé. D'abord fragilisés par les spéculations sur un resserrement hâtif de la politique monétaire américaine, les indices boursiers ont ensuite souffert de la recrudescence de risques géopolitiques.

Événements récents

Obligations

Le gestionnaire de portefeuille anticipe encore un retour des taux vers des niveaux d'équilibre de long terme de 2,5 % à 3,0 % pour les obligations canadiennes à échéance de 10 ans. Le gestionnaire de portefeuille pourrait toutefois tirer parti de la dynamique de convergence des taux vers ces niveaux d'équilibre de long terme, tout en restant prudent compte tenu de l'environnement actuel.

Actions

À court terme, la croissance anémique observée dans certaines régions du globe et les risques géopolitiques croissants incitent les investisseurs à la prudence. L'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) a d'ailleurs constaté un ralentissement des grandes économies mondiales et des spécialistes annoncent déjà une correction des marchés au cours des prochains mois. Dans ce contexte, les investisseurs continueront à diminuer la portion de leur portefeuille allouée aux actifs risqués, comme ils l'ont fait au troisième trimestre de 2014.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 381 073 \$ (238 126 \$ au 30 septembre 2013).

Durant l'exercice, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 29 735 102 \$ (7 494 529 \$ en 2013), des revenus de dividendes de 6 824 080 \$ (250 359 \$ en 2013) et du gain en capital de 106 320 \$ (0 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

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

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (5 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	9,88	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Total des produits	0,31	0,10
Total des charges	(0,20)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,53	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,75	(0,09)
Distributions :		
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,06	0,03
des dividendes	0,06	—
des gains en capital	0,15	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,27	0,03
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,39	9,88

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (8 mois)* \$
Catégorie T4	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,22
Total des charges	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,16
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,24
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,04
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,19
Distributions totales⁽³⁾	0,27
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,19

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,30
Total des charges	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,24
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,36
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,04
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,08
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,53

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (6 mois)* \$
Catégorie R4	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,14
Total des charges	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	–
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,12
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	–
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,17
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,02
des dividendes	0,03
des gains en capital	–
remboursement de capital	0,15
Distributions totales ⁽³⁾	0,20
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,04

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,29
Total des charges	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	–
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,48
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	–
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,69
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,11
des dividendes	0,04
des gains en capital	–
remboursement de capital	–
Distributions totales ⁽³⁾	0,15
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,54

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (6 mois)* \$
Catégorie S4	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,14
Total des charges	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,18
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,28
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,08
des dividendes	0,02
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,10
Distributions totales ⁽³⁾	0,20
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,08

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

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

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

* 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

	2014 (12 mois)	2013 (5 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 299 459	775 303
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	125 062 706	78 471 267
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,93	1,94
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,93	1,94
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	37,00	4,01
Valeur liquidative par part (\$)	10,39	9,88

Ratios et données supplémentaires

	2014 (8 mois)*
Catégorie T4	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	6 303
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	618 303
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,06
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	10,19

Ratios et données supplémentaires

	2014 (11 mois)*
Catégorie C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	586
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	55 656
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,04
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	10,53

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R4	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	31
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	3 084
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	10,04

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,99
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	10,54

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S4	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	10,08

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

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

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

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur 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.

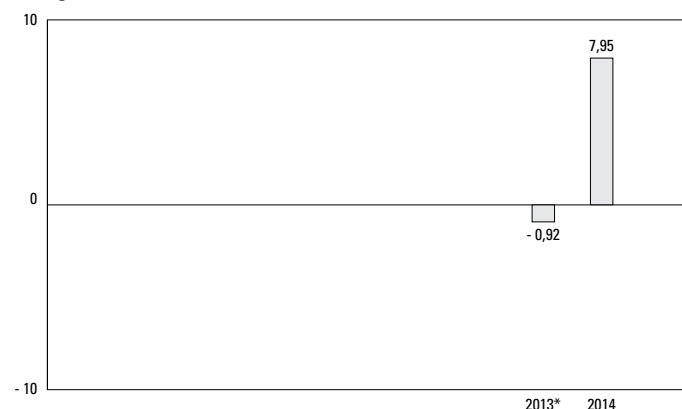
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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



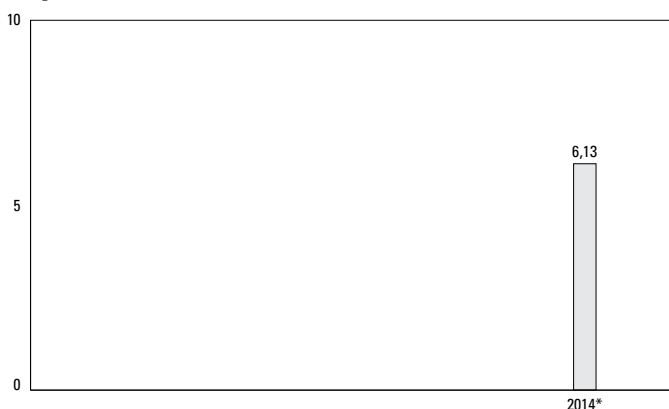
* Début des opérations le 3 février 2014.

Catégorie F



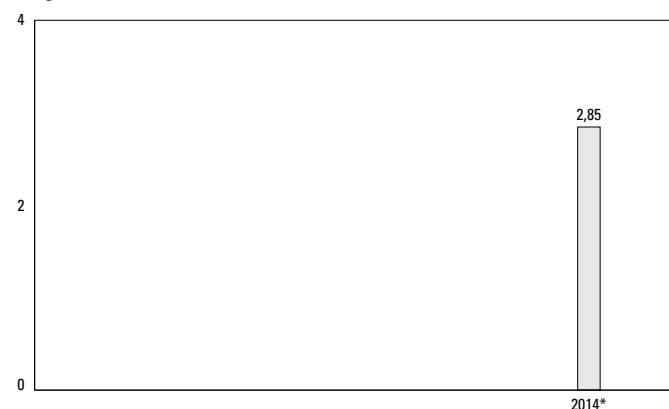
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



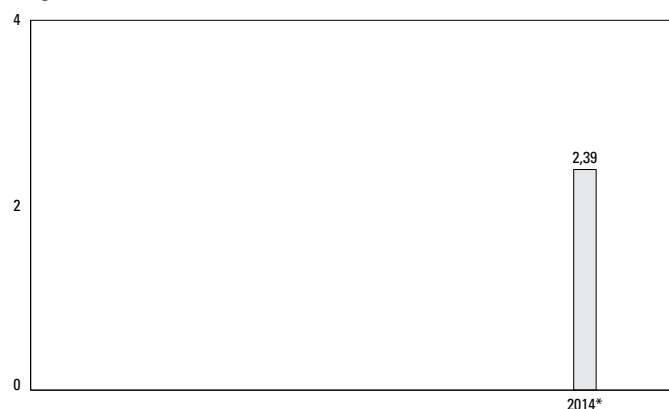
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S4



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Catégorie R4



* Début des opérations le 10 avril 2014.

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie A	7,95	—	—	4,95
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,34	—	—	3,60
Indice composé*	10,57	—	—	10,98
Catégorie T4				
Parts de catégorie T4	—	—	—	4,63
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	3,47
Indice composé*	—	—	—	5,15
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	6,13
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	8,49
Catégorie R4				
Parts de catégorie R4	—	—	—	2,39
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	2,89
Indice composé*	—	—	—	3,86
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	6,97
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	8,49
Catégorie S4				
Parts de catégorie S4	—	—	—	2,85
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	2,89
Indice composé*	—	—	—	3,86

* L'indice composé est constitué comme suit :
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 71 %
Indice MSCI Monde (rendement global) à 15 %
Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 14 %

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

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

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice composé S & P / TSX (rendement global)

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

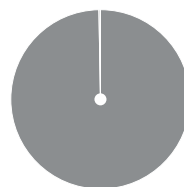
Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Diapason Revenu conservateur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,95 %, comparativement à 10,57 % 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

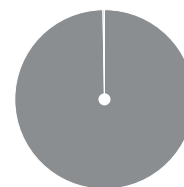
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013



- 99,8 Fonds de placement
- 25,9 Fonds de placement croissance
- 73,9 Fonds de placement revenu fixe
- 0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



- 99,8 Fonds de placement
- 30,5 Fonds de placement croissance
- 69,3 Fonds de placement revenu fixe
- 0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	24,1
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	24,0
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	13,3
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	8,8
5. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	7,9
6. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	6,3
7. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	5,8
8. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	4,9
9. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	4,7
10. 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 de parts 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 de parts 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 de parts 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 de parts 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 (auparavant Portefeuille Diapason Retraite D (Équilibré revenu)) (parts de catégories A, T5, I, C, R5, F et S5)

Veuillez noter que le Portefeuille Diapason Revenu modéré n'a émis et n'a eu aucune part de catégorie I en circulation au cours de la période visée par le présent rapport.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer un revenu courant et une appréciation modérée du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier. Les pondérations cibles s'établissent à 60 % en titres à revenu fixe et à 40 % en titres de croissance. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Les fonds sous-jacents peuvent effectuer des opérations de prêts, de mise en pension et de prise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille Diapason Revenu modéré. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Diapason Revenu modéré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 9,22 %, comparativement à 12,19 % 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Objections

Au cours du dernier trimestre de 2013, les taux d'intérêt ont fortement augmenté aux États-Unis alors que du côté canadien, les effets combinés d'une croissance économique plus faible que prévu et d'un discours moins conciliant de la Banque du Canada ont limité leur progression. Les faibles niveaux d'inflation ainsi que le report des anticipations de hausse des taux directeurs à 2015 ont également freiné les augmentations de taux au pays.

Initialement propulsés à la baisse par la publication en début d'année 2014 de données décevantes sur l'emploi américain, les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada ont connu une diminution marquée au premier trimestre de 2014. Les obligations de référence à échéance de 5 ans et 30 ans ont suivi pratiquement le même mouvement, alors que celles à échéance de 2 ans demeuraient stables. Les événements en Ukraine, de même que la présence de certains risques liés au crédit en Chine, ont contribué à augmenter la volatilité du marché obligataire au Canada et aux États-Unis.

La tendance baissière des taux d'intérêt observée au début de 2014 s'est poursuivie au deuxième trimestre, portant les taux obligataires canadiens 10 ans à 2,25 % à la fin juin. Le même mouvement à la baisse a été enregistré sur les titres de dette américaine, les bons du Trésor 10 ans ayant clos le trimestre à 2,53 %.

Les taux obligataires canadiens et américains ont de nouveau poursuivi leur mouvement baissier au troisième trimestre de 2014. La cadence un peu plus faible du marché de l'emploi, les risques géopolitiques de même que les effets anticipés du programme d'assouplissement quantitatif en Europe ont ainsi fait reculer les taux durant le trimestre. La confirmation par la Réserve fédérale de la fin prochaine d'un tel programme aux États-Unis a contribué à l'augmentation de la volatilité des taux de court terme. L'écart de rendement négatif entre les marchés obligataires canadien et américain s'est maintenu pour l'ensemble du trimestre.

Le dernier trimestre de 2013 a été excellent pour les obligations de sociétés. L'entente sur le plan budgétaire ratifiée par les élus américains et les bonnes nouvelles économiques ont contribué à réduire les écarts de crédit pendant le trimestre. En décembre, l'annonce de la Réserve fédérale à l'effet qu'elle amorcerait la réduction de son programme d'achat d'obligations dès janvier n'a pas diminué l'enthousiasme des investisseurs corporatifs. L'ardeur de ceux-ci, tant au Canada qu'aux États-Unis, n'a pas ralenti en début d'année 2014. L'offre d'obligations corporatives canadiennes n'a tout simplement pas été suffisante pour répondre à la demande des investisseurs. Ainsi, les écarts de crédit se sont resserrés en moyenne de 10 points de base au cours du trimestre.

Le deuxième trimestre de 2014 a été une fois de plus favorable au crédit corporatif. La demande pour les émissions corporatives a en effet continué d'être excellente sur le marché canadien. Le resserrement des écarts de crédit au Canada s'est toutefois révélé moins spectaculaire que celui enregistré sur le marché américain et inférieur à ce qui a été observé au premier trimestre de l'année.

Le crédit corporatif américain a été volatil durant tout le troisième trimestre de 2014, à l'instar du crédit corporatif domestique. En août, le ministre des Finances du Canada a publié un document de consultation traçant les grandes lignes d'un régime de recapitalisation bancaire. De plus, plusieurs fusions et acquisitions se sont concrétisées. À ce chapitre, il convient notamment de souligner que Bell Canada a annoncé la privatisation de sa filiale Bell Aliant, pour environ 4 milliards de dollars, alors que Tim Hortons et Burger King se sont entendus pour créer une nouvelle entreprise.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2013, clôturant l'année en forte hausse. Au début du trimestre, l'État fédéral américain était plongé dans une paralysie partielle et faisait face à un risque de défaut de paiement. Les marchés ont tout de même ignoré ce contexte d'incertitude et accumulé des gains, les investisseurs demeurant persuadés qu'un accord allait être conclu avant la date butoir, celui-ci étant effectivement survenu in extremis le 16 octobre. Subséquemment, des bénéfices record annoncés par les sociétés et des indicateurs économiques décevants, entre autres du côté des ventes au détail et de la confiance des consommateurs, ont stimulé les marchés. Cette dernière réalité reflète bien la dichotomie qui existe entre les facteurs fondamentaux de l'économie et les places boursières, alors que toute nouvelle négative favorisant la poursuite des programmes d'aide des différents gouvernements est bénéfique aux marchés. L'annonce fortuite d'une baisse des taux par la Banque centrale européenne a propulsé les marchés européens vers des sommets. Parallèlement, les marchés nord-américains étaient stimulés par d'autres annonces de bénéfices record de la part d'entreprises américaines et par la publication d'indicateurs économiques encourageants. Enfin, du côté de l'Asie, la Chine a profité de l'annonce d'un ensemble de réformes ambitieuses favorisant l'ouverture de son économie.

Lors du premier trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont évolué en dents de scie, profitant toutefois d'une impulsion tardive pour enregistrer des gains modestes. D'entrée de jeu, le contexte économique américain était pourtant prometteur. Dans cette conjoncture, certains indices ont d'ailleurs atteint dès la mi-janvier des sommets inégalés depuis plusieurs années. Par contre, la détérioration de la production manufacturière en Chine et la publication d'indicateurs économiques décevants aux États-Unis ont assombri l'humeur des investisseurs. Conséquemment, les principaux indices internationaux ont subi une baisse marquée et l'indice de volatilité a atteint, au début du mois de février, son plus haut niveau depuis 2012. Heureusement, la publication des bénéfices des sociétés américaines, qui atteignaient encore une fois des chiffres record, a provoqué une volte-face. Avant la fin du trimestre, les marchés ont accusé un nouveau repli en raison des bouleversements en Ukraine, des données asiatiques moroses et de la perspective d'une hausse des taux d'intérêt dès 2015 aux États-Unis. Toutefois, l'anticipation de la mise en place de mesures expansionnistes en Chine et au Japon, ainsi que les propos rassurants de la présidente de la Réserve fédérale au sujet de l'engagement de l'organisme à stimuler l'emploi et la croissance, ont finalement permis aux indices de terminer le trimestre en territoire positif.

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive au second trimestre de 2014, pavant ainsi la voie à un quatrième trimestre consécutif de gains. L'intensification des tensions en Ukraine et la crainte de la formation d'une nouvelle bulle boursière laissaient pourtant présager un trimestre difficile pour les Bourses. La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois continué à être favorable aux marchés boursiers. La baisse du principal taux directeur de la Banque centrale européenne et l'anticipation de mesures expansionnistes au Japon pour contrer la faiblesse de l'inflation et de la croissance ont aussi été bénéfiques pour les places boursières. L'annonce par les autorités chinoises d'un ensemble de mesures axées sur la croissance explique également la récente performance des actions mondiales.

Au cours du troisième trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont affiché des hauts et des bas avant de clore la période sur une note négative en raison des tensions géopolitiques. En août, l'apaisement de la situation en Ukraine a d'abord suscité un regain d'optimisme. Par la suite, les investisseurs ont salué la volonté des banques centrales de poursuivre les mesures de soutien à la croissance. Enfin, la publication d'indicateurs encourageants aux États-Unis et plusieurs opérations de fusions et acquisitions ont aussi été bénéfiques pour le portefeuille des investisseurs. En septembre, le marché a de nouveau régressé. D'abord fragilisés par les spéculations sur un resserrement hâtif de la politique monétaire américaine, les indices boursiers ont ensuite souffert de la recrudescence de risques géopolitiques.

Événements récents

Obligations

Le gestionnaire de portefeuille anticipe encore un retour des taux vers des niveaux d'équilibre de long terme de 2,5 % à 3,0 % pour les obligations canadiennes à échéance de 10 ans. Le gestionnaire de portefeuille pourrait toutefois tirer parti de la dynamique de convergence des taux vers ces niveaux d'équilibre de long terme, tout en restant prudent compte tenu de l'environnement actuel.

Actions

À court terme, la croissance anémique observée dans certaines régions du globe et les risques géopolitiques croissants incitent les investisseurs à la prudence. L'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) a d'ailleurs constaté un ralentissement des grandes économies mondiales et des spécialistes annoncent déjà une correction des marchés au cours des prochains mois. Dans ce contexte, les investisseurs continueront à diminuer la portion de leur portefeuille allouée aux actifs risqués, comme ils l'ont fait au troisième trimestre de 2014.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 194 677 \$ (114 277 \$ au 30 septembre 2013).

Durant l'exercice, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 8 010 973 \$ (1 819 381 \$ en 2013), des revenus de dividendes de 3 378 211 \$ (728 057 \$ en 2013) et du gain en capital de 44 927 \$ (0 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

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

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (5 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	9,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Total des produits	0,32	0,10
Total des charges	(0,21)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,02	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,72	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,85	(0,18)
Distributions :		
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,01	—
des dividendes	0,10	0,03
des gains en capital	0,04	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,15	0,03
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,54	9,79

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (8 mois)* \$
Catégorie T5	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,20
Total des charges	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,29
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,35
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,05
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,28
Distributions totales⁽³⁾	0,33
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,22

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,25
Total des charges	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,43
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,50
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,01
des dividendes	0,06
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,07
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,60

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (6 mois)* \$
Catégorie R5	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,13
Total des charges	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	–
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,23
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	–
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,27
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,01
des dividendes	0,03
des gains en capital	–
remboursement de capital	0,21
Distributions totales⁽³⁾	0,25
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,02

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,28
Total des charges	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,57
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	–
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,75
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,08
des dividendes	0,05
des gains en capital	–
remboursement de capital	–
Distributions totales⁽³⁾	0,13
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,63

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (6 mois)* \$
Catégorie S5	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,13
Total des charges	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,23
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,31
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,05
des dividendes	0,03
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,17
Distributions totales⁽³⁾	0,25
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,06

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

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

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

* 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

	2014 (12 mois)	2013 (5 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	420 892	243 675
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	39 939 035	24 902 390
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,08	2,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,08	2,09
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	30,65	5,48
Valeur liquidative par part (\$)	10,54	9,79

Ratios et données supplémentaires

	2014 (8 mois)*
Catégorie T5	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	6 106
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	597 745
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,18
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	10,22

Ratios et données supplémentaires

	2014 (11 mois)*
Catégorie C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	285
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	26 839
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,95
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	10,60

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R5	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	10,02

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,12
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	10,63

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S5	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	10,06

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

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

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A, en novembre 2013 pour les catégories C et F, en février 2014 pour la catégorie T5 et en avril 2014 pour les catégories R5 et S5.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Diapason Revenu modéré sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,66 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

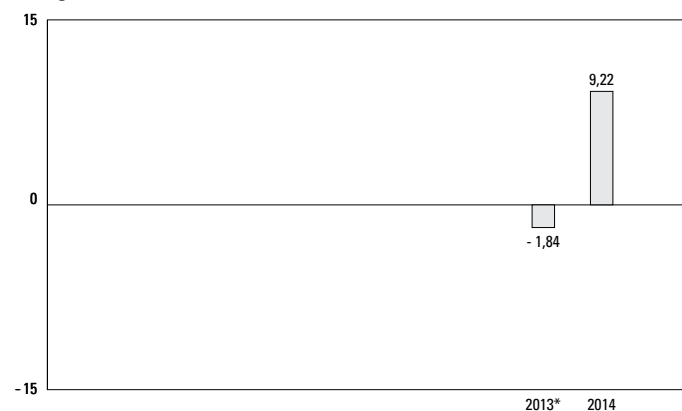
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,76 %
— Rémunération des courtiers	0,80 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

Rendement passé

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

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

Rendements annuels (%)
Catégorie A


* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie T5



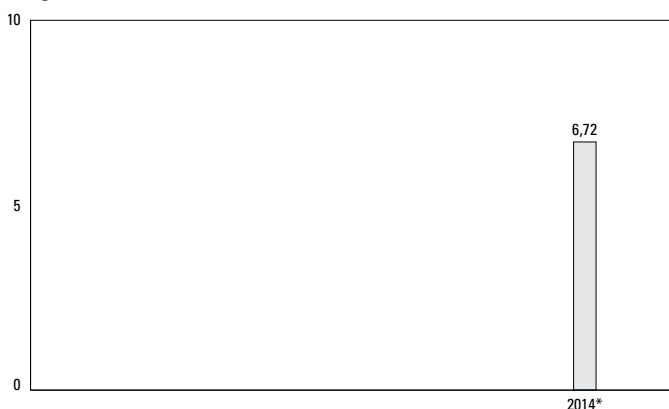
* Début des opérations le 3 février 2014.

Catégorie F



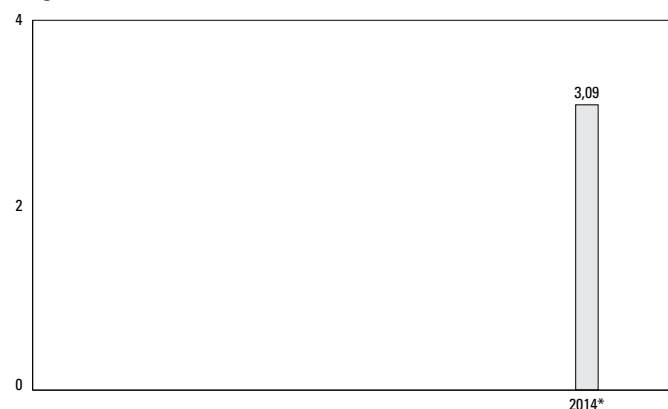
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



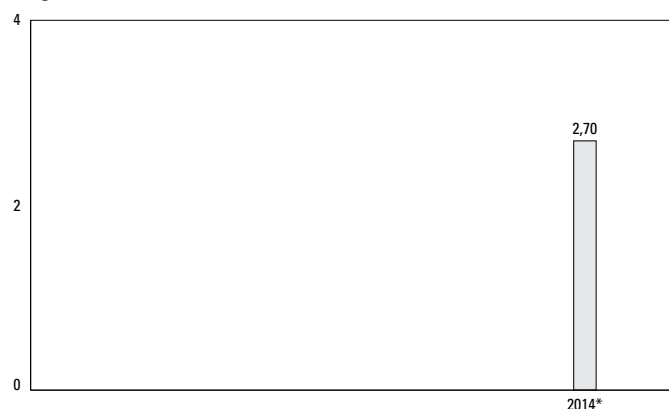
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S5



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Catégorie R5



* Début des opérations le 10 avril 2014.

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie A	9,22	—	—	5,21
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,34	—	—	3,61
Indice composé*	12,19	—	—	11,72
Catégorie T5				
Parts de catégorie T5	—	—	—	5,52
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	3,47
Indice composé*	—	—	—	5,81
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	6,72
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	9,44
Catégorie R5				
Parts de catégorie R5	—	—	—	2,70
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	2,89
Indice composé*	—	—	—	4,22
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	7,56
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	9,44
Catégorie S5				
Parts de catégorie S5	—	—	—	3,09
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	2,89
Indice composé*	—	—	—	4,22

* L'indice composé est constitué comme suit :
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 60 %
Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 20 %
Indice MSCI Monde (rendement global) à 20 %

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

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

Indice composé S & P / TSX (rendement global)

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

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

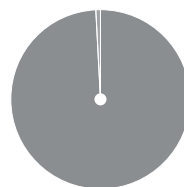
Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

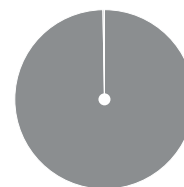
Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Diapason Revenu modéré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 9,22 %, comparativement à 12,19 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 60 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 20 % et indice composé S & P / TSX (rendement global) à 20 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014


- 99,4 Fonds de placement
- 44,3 Fonds de placement croissance
- 55,1 Fonds de placement revenu fixe
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie



- 99,8 Fonds de placement
- 41,5 Fonds de placement croissance
- 58,3 Fonds de placement revenu fixe
- 0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales
(acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	18,6
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	18,5
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	12,3
4. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	11,4
5. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	9,8
6. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	8,4
7. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	6,8
8. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	6,4
9. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	4,6
10. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	3,0
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 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 de parts 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 de parts 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 de parts 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 de parts 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 diversifié (auparavant Portefeuille Diapason Retraite F (Croissance)) (parts de catégories A, T6, I, C, R6, F et S6)

Veuillez noter que le Portefeuille Diapason Revenu diversifié n'a émis et n'a eu aucune part de catégorie I en circulation au cours de la période visée par le présent rapport.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer un revenu courant et une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier. Les pondérations cibles s'établissent à 40 % en titres à revenu fixe et à 60 % en titres de croissance. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Les fonds sous-jacents peuvent effectuer des opérations de prêts, de mise en pension et de prise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille Diapason Revenu diversifié. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Diapason Revenu diversifié (parts de catégorie A) affichait un rendement de 11,37 %, comparativement à 15,21 % 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 22,27 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Objections

Au cours du dernier trimestre de 2013, les taux d'intérêt ont fortement augmenté aux États-Unis alors que du côté canadien, les effets combinés d'une croissance économique plus faible que prévu et d'un discours moins conciliant de la Banque du Canada ont limité leur progression. Les faibles niveaux d'inflation ainsi que le report des anticipations de hausse des taux directeurs à 2015 ont également freiné les augmentations de taux au pays.

Initialement propulsés à la baisse par la publication en début d'année 2014 de données décevantes sur l'emploi américain, les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada ont connu une diminution marquée au premier trimestre de 2014. Les obligations de référence à échéance de 5 ans et 30 ans ont suivi pratiquement le même mouvement, alors que celles à échéance de 2 ans demeuraient stables. Les événements en Ukraine, de même que la présence de certains risques liés au crédit en Chine, ont contribué à augmenter la volatilité du marché obligataire au Canada et aux États-Unis.

La tendance baissière des taux d'intérêt observée au début de 2014 s'est poursuivie au deuxième trimestre, portant les taux obligataires canadiens 10 ans à 2,25 % à la fin juin. Le même mouvement à la baisse a été enregistré sur les titres de dette américaine, les bons du Trésor 10 ans ayant clos le trimestre à 2,53 %.

Les taux obligataires canadiens et américains ont de nouveau poursuivi leur mouvement baissier au troisième trimestre de 2014. La cadence un peu plus faible du marché de l'emploi, les risques géopolitiques de même que les effets anticipés du programme d'assouplissement quantitatif en Europe ont ainsi fait reculer les taux durant le trimestre. La confirmation par la Réserve fédérale de la fin prochaine d'un tel programme aux États-Unis a contribué à l'augmentation de la volatilité des taux de court terme. L'écart de rendement négatif entre les marchés obligataires canadien et américain s'est maintenu pour l'ensemble du trimestre.

Le dernier trimestre de 2013 a été excellent pour les obligations de sociétés. L'entente sur le plan budgétaire ratifiée par les élus américains et les bonnes nouvelles économiques ont contribué à réduire les écarts de crédit pendant le trimestre. En décembre, l'annonce de la Réserve fédérale à l'effet qu'elle amorcerait la réduction de son programme d'achat d'obligations dès janvier n'a pas diminué l'enthousiasme des investisseurs corporatifs. L'ardeur de ceux-ci, tant au Canada qu'aux États-Unis, n'a pas ralenti en début d'année 2014. L'offre d'obligations corporatives canadiennes n'a tout simplement pas été suffisante pour répondre à la demande des investisseurs. Ainsi, les écarts de crédit se sont resserrés en moyenne de 10 points de base au cours du trimestre.

Le deuxième trimestre de 2014 a été une fois de plus favorable au crédit corporatif. La demande pour les émissions corporatives a en effet continué d'être excellente sur le marché canadien. Le resserrement des écarts de crédit au Canada s'est toutefois révélé moins spectaculaire que celui enregistré sur le marché américain et inférieur à ce qui a été observé au premier trimestre de l'année.

Le crédit corporatif américain a été volatil durant tout le troisième trimestre de 2014, à l'instar du crédit corporatif domestique. En août, le ministre des Finances du Canada a publié un document de consultation traçant les grandes lignes d'un régime de recapitalisation bancaire. De plus, plusieurs fusions et acquisitions se sont concrétisées. À ce chapitre, il convient notamment de souligner que Bell Canada a annoncé la privatisation de sa filiale Bell Aliant, pour environ 4 milliards de dollars, alors que Tim Hortons et Burger King se sont entendus pour créer une nouvelle entreprise.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2013, clôturant l'année en forte hausse. Au début du trimestre, l'État fédéral américain était plongé dans une paralysie partielle et faisait face à un risque de défaut de paiement. Les marchés ont tout de même ignoré ce contexte d'incertitude et accumulé des gains, les investisseurs demeurant persuadés qu'un accord allait être conclu avant la date butoir, celui-ci étant effectivement survenu in extremis le 16 octobre. Subséquemment, des bénéfices record annoncés par les sociétés et des indicateurs économiques décevants, entre autres du côté des ventes au détail et de la confiance des consommateurs, ont stimulé les marchés. Cette dernière réalité reflète bien la dichotomie qui existe entre les facteurs fondamentaux de l'économie et les places boursières, alors que toute nouvelle négative favorisant la poursuite des programmes d'aide des différents gouvernements est bénéfique aux marchés. L'annonce fortuite d'une baisse des taux par la Banque centrale européenne a propulsé les marchés européens vers des sommets. Parallèlement, les marchés nord-américains étaient stimulés par d'autres annonces de bénéfices record de la part d'entreprises américaines et par la publication d'indicateurs économiques encourageants. Enfin, du côté de l'Asie, la Chine a profité de l'annonce d'un ensemble de réformes ambitieuses favorisant l'ouverture de son économie.

Lors du premier trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont évolué en dents de scie, profitant toutefois d'une impulsion tardive pour enregistrer des gains modestes. D'entrée de jeu, le contexte économique américain était pourtant prometteur. Dans cette conjoncture, certains indices ont d'ailleurs atteint dès la mi-janvier des sommets inégalés depuis plusieurs années. Par contre, la détérioration de la production manufacturière en Chine et la publication d'indicateurs économiques décevants aux États-Unis ont assombri l'humeur des investisseurs. Conséquemment, les principaux indices internationaux ont subi une baisse marquée et l'indice de volatilité a atteint, au début du mois de février, son plus haut niveau depuis 2012. Heureusement, la publication des bénéfices des sociétés américaines, qui atteignaient encore une fois des chiffres record, a provoqué une volte-face. Avant la fin du trimestre, les marchés ont accusé un nouveau repli en raison des bouleversements en Ukraine, des données asiatiques moroses et de la perspective d'une hausse des taux d'intérêt dès 2015 aux États-Unis. Toutefois, l'anticipation de la mise en place de mesures expansionnistes en Chine et au Japon, ainsi que les propos rassurants de la présidente de la Réserve fédérale au sujet de l'engagement de l'organisme à stimuler l'emploi et la croissance, ont finalement permis aux indices de terminer le trimestre en territoire positif.

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive au second trimestre de 2014, pavant ainsi la voie à un quatrième trimestre consécutif de gains. L'intensification des tensions en Ukraine et la crainte de la formation d'une nouvelle bulle boursière laissaient pourtant présager un trimestre difficile pour les Bourses. La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois continué à être favorable aux marchés boursiers. La baisse du principal taux directeur de la Banque centrale européenne et l'anticipation de mesures expansionnistes au Japon pour contrer la faiblesse de l'inflation et de la croissance ont aussi été bénéfiques pour les places boursières. L'annonce par les autorités chinoises d'un ensemble de mesures axées sur la croissance explique également la récente performance des actions mondiales.

Au cours du troisième trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont affiché des hauts et des bas avant de clore la période sur une note négative en raison des tensions géopolitiques. En août, l'apaisement de la situation en Ukraine a d'abord suscité un regain d'optimisme. Par la suite, les investisseurs ont salué la volonté des banques centrales de poursuivre les mesures de soutien à la croissance. Enfin, la publication d'indicateurs encourageants aux États-Unis et plusieurs opérations de fusions et acquisitions ont aussi été bénéfiques pour le portefeuille des investisseurs. En septembre, le marché a de nouveau régressé. D'abord fragilisés par les spéculations sur un resserrement hâtif de la politique monétaire américaine, les indices boursiers ont ensuite souffert de la recrudescence de risques géopolitiques.

Événements récents

Obligations

Le gestionnaire de portefeuille anticipe encore un retour des taux vers des niveaux d'équilibre de long terme de 2,5 % à 3,0 % pour les obligations canadiennes à échéance de 10 ans. Le gestionnaire de portefeuille pourrait toutefois tirer parti de la dynamique de convergence des taux vers ces niveaux d'équilibre de long terme, tout en restant prudent compte tenu de l'environnement actuel.

Actions

À court terme, la croissance anémique observée dans certaines régions du globe et les risques géopolitiques croissants incitent les investisseurs à la prudence. L'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) a d'ailleurs constaté un ralentissement des grandes économies mondiales et des spécialistes annoncent déjà une correction des marchés au cours des prochains mois. Dans ce contexte, les investisseurs continueront à diminuer la portion de leur portefeuille allouée aux actifs risqués, comme ils l'ont fait au troisième trimestre de 2014.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 34 850 \$ (9 436 \$ au 30 septembre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 636 634 \$ (85 030 \$ en 2013), des revenus de dividendes de 477 308 \$ (44 506 \$ en 2013) et du gain en capital de 6 704 \$ (0 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

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

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (5 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	9,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Total des produits	0,29	0,08
Total des charges	(0,24)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,86	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,96	(0,10)
Distributions :		
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	0,05	0,01
des gains en capital	0,09	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,14	0,01
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,83	9,86

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (8 mois)* \$
Catégorie T6	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,20
Total des charges	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,27
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,31
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,36
Distributions totales⁽³⁾	0,40
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,33

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,27
Total des charges	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,37
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,45
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,06
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,06
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,75

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (6 mois)* \$
Catégorie R6	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,12
Total des charges	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,30
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,32
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,02
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,28
Distributions totales ⁽³⁾	0,30
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,02

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,25
Total des charges	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,74
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,90
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,04
des dividendes	0,06
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,10
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,81

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (6 mois)* \$
Catégorie S6	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,12
Total des charges	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,29
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,36
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,02
des dividendes	0,05
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,23
Distributions totales⁽³⁾	0,30
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,07

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

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

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

* 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

	2014 (12 mois)	2013 (5 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	56 863	16 052
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	5 250 232	1 628 227
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,26	2,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,40	2,81
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	32,82	1,02
Valeur liquidative par part (\$)	10,83	9,86

Ratios et données supplémentaires

	2014 (8 mois)*
Catégorie T6	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 253
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	121 243
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,48
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,33

Ratios et données supplémentaires

	2014 (11 mois)*
Catégorie C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 269
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	118 022
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,32
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,75

Ratios et données supplémentaires

Catégorie R6	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,02

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,29
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,81

Ratios et données supplémentaires

Catégorie S6	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,33
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,07

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

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

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

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur 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.

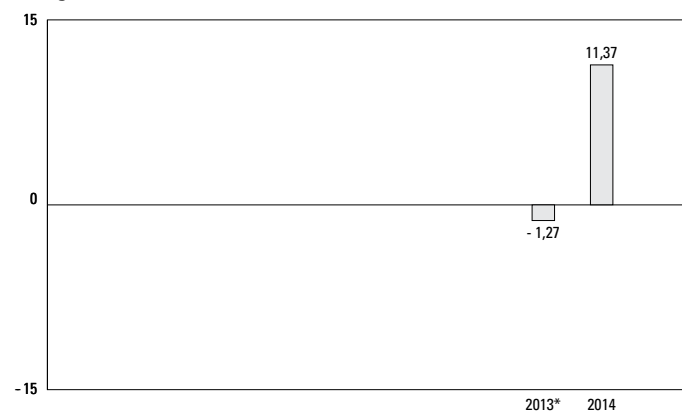
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— 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



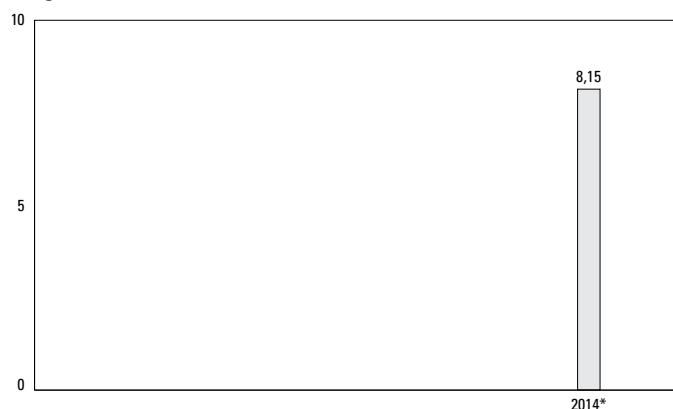
* Début des opérations le 3 février 2014.

Catégorie F



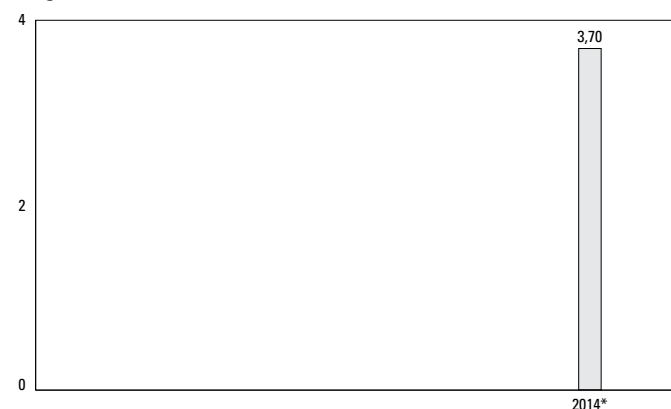
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



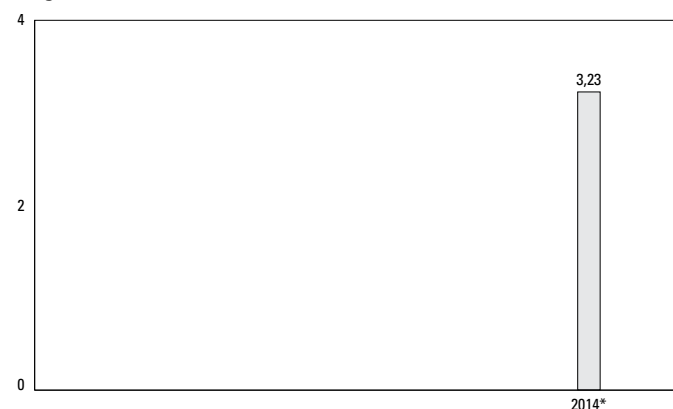
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie S6



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Catégorie R6



* Début des opérations le 10 avril 2014.

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie A	11,37	—	—	7,16
Indice MSCI Monde (rendement global)	22,27	—	—	25,82
Indice composé*	15,21	—	—	15,97
Catégorie T6				
Parts de catégorie T6	—	—	—	7,35
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	7,64
Indice composé*	—	—	—	6,99
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	8,15
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	11,20
Catégorie R6				
Parts de catégorie R6	—	—	—	3,23
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	6,43
Indice composé*	—	—	—	4,89
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	9,04
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	11,20
Catégorie S6				
Parts de catégorie S6	—	—	—	3,70
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	6,43
Indice composé*	—	—	—	4,89

* L'indice composé est constitué comme suit :
 Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 40 %
 Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 30 %
 Indice MSCI Monde (rendement global) à 30 %

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

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

Indice composé S & P / TSX (rendement global)

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

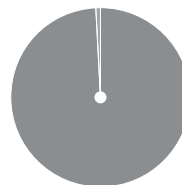
Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Diapason Revenu diversifié (parts de catégorie A) affichait un rendement de 11,37 %, comparativement à 15,21 % 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 22,27 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

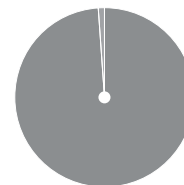
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013



- 99,4 Fonds de placement
- 58,9 Fonds de placement croissance
- 40,5 Fonds de placement revenu fixe
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



- 99,1 Fonds de placement
- 60,7 Fonds de placement croissance
- 38,4 Fonds de placement revenu fixe
- 0,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	18,1
2. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	12,3
3. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	10,7
4. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	10,6
5. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	10,2
6. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	9,6
7. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	9,2
8. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	7,5
9. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	6,5
10. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	4,4
11. 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 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 de parts 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 de parts 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 de parts 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 de parts 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 (auparavant Portefeuille Diapason Équilibré revenu) (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer un revenu et une appréciation modérée du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier. Les pondérations cibles s'établissent à 65 % en titres à revenu fixe et à 35 % en titres de croissance. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Les fonds sous-jacents peuvent effectuer des opérations de prêts, de mise en pension et de prise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille Diapason Croissance modéré. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Diapason Croissance modéré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 8,91 %, comparativement à 11,57 % 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

Au cours du dernier trimestre de 2013, les taux d'intérêt ont fortement augmenté aux États-Unis alors que du côté canadien, les effets combinés d'une croissance économique plus faible que prévu et d'un discours moins conciliant de la Banque du Canada ont limité leur progression. Les faibles niveaux d'inflation ainsi que le report des anticipations de hausse des taux directeurs à 2015 ont également freiné les augmentations de taux au pays.

Initialement propulsés à la baisse par la publication en début d'année 2014 de données décevantes sur l'emploi américain, les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada ont connu une diminution marquée au premier trimestre de 2014. Les obligations de référence à échéance de 5 ans et 30 ans ont suivi pratiquement le même mouvement, alors que celles à échéance de 2 ans demeuraient stables. Les événements en Ukraine, de même que la présence de certains risques liés au crédit en Chine, ont contribué à augmenter la volatilité du marché obligataire au Canada et aux États-Unis.

La tendance baissière des taux d'intérêt observée au début de 2014 s'est poursuivie au deuxième trimestre, portant les taux obligataires canadiens 10 ans à 2,25 % à la fin juin. Le même mouvement à la baisse a été enregistré sur les

titres de dette américaine, les bons du Trésor 10 ans ayant clos le trimestre à 2,53 %.

Les taux obligataires canadiens et américains ont de nouveau poursuivi leur mouvement baissier au troisième trimestre de 2014. La cadence un peu plus faible du marché de l'emploi, les risques géopolitiques de même que les effets anticipés du programme d'assouplissement quantitatif en Europe ont ainsi fait reculer les taux durant le trimestre. La confirmation par la Réserve fédérale de la fin prochaine d'un tel programme aux États-Unis a contribué à l'augmentation de la volatilité des taux de court terme. L'écart de rendement négatif entre les marchés obligataires canadien et américain s'est maintenu pour l'ensemble du trimestre.

Le dernier trimestre de 2013 a été excellent pour les obligations de sociétés. L'entente sur le plan budgétaire ratifiée par les élus américains et les bonnes nouvelles économiques ont contribué à réduire les écarts de crédit pendant le trimestre. En décembre, l'annonce de la Réserve fédérale à l'effet qu'elle amorcerait la réduction de son programme d'achat d'obligations dès janvier n'a pas diminué l'enthousiasme des investisseurs corporatifs. L'ardeur de ceux-ci, tant au Canada qu'aux États-Unis, n'a pas ralenti en début d'année 2014. L'offre d'obligations corporatives canadiennes n'a tout simplement pas été suffisante pour répondre à la demande des investisseurs. Ainsi, les écarts de crédit se sont resserrés en moyenne de 10 points de base au cours du trimestre.

Le deuxième trimestre de 2014 a été une fois de plus favorable au crédit corporatif. La demande pour les émissions corporatives a en effet continué d'être excellente sur le marché canadien. Le resserrement des écarts de crédit au Canada s'est toutefois révélé moins spectaculaire que celui enregistré sur le marché américain et inférieur à ce qui a été observé au premier trimestre de l'année.

Le crédit corporatif américain a été volatil durant tout le troisième trimestre de 2014, à l'instar du crédit corporatif domestique. En août, le ministre des Finances du Canada a publié un document de consultation traçant les grandes lignes d'un régime de recapitalisation bancaire. De plus, plusieurs fusions et acquisitions se sont concrétisées. À ce chapitre, il convient notamment de souligner que Bell Canada a annoncé la privatisation de sa filiale Bell Aliant, pour environ 4 milliards de dollars, alors que Tim Hortons et Burger King se sont entendus pour créer une nouvelle entreprise.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2013, clôturant l'année en forte hausse. Au début du trimestre, l'État fédéral américain était plongé dans une paralysie partielle et faisait face à un risque de défaut de paiement. Les marchés ont tout de même ignoré ce contexte d'incertitude et accumulé des gains, les investisseurs demeurant persuadés qu'un accord allait être conclu avant la date butoir, celui-ci étant effectivement survenu in extremis le 16 octobre. Subséquemment, des bénéfices record annoncés par les sociétés et des indicateurs économiques décevants, entre autres du côté des ventes au détail et de la confiance des consommateurs, ont stimulé les marchés. Cette dernière réalité reflète bien la dichotomie qui existe entre les facteurs fondamentaux de l'économie et les places boursières, alors que toute nouvelle négative favorisant la poursuite des programmes d'aide des différents gouvernements est bénéfique aux marchés. L'annonce fortuite d'une baisse des taux par la Banque centrale européenne a propulsé les marchés européens vers des sommets. Parallèlement, les marchés nord-américains étaient stimulés par d'autres annonces de bénéfices record de la part d'entreprises américaines et par la publication d'indicateurs économiques encourageants. Enfin, du côté de l'Asie, la Chine a profité de l'annonce d'un ensemble de réformes ambitieuses favorisant l'ouverture de son économie.

Lors du premier trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont évolué en dents de scie, profitant toutefois d'une impulsion tardive pour

enregistrer des gains modestes. D'entrée de jeu, le contexte économique américain était pourtant prometteur. Dans cette conjoncture, certains indices ont d'ailleurs atteint dès la mi-janvier des sommets inégalés depuis plusieurs années. Par contre, la détérioration de la production manufacturière en Chine et la publication d'indicateurs économiques décevants aux États-Unis ont assombri l'humeur des investisseurs. Conséquemment, les principaux indices internationaux ont subi une baisse marquée et l'indice de volatilité a atteint, au début du mois de février, son plus haut niveau depuis 2012. Heureusement, la publication des bénéfices des sociétés américaines, qui atteignaient encore une fois des chiffres record, a provoqué une volte-face. Avant la fin du trimestre, les marchés ont accusé un nouveau repli en raison des bouleversements en Ukraine, des données asiatiques moroses et de la perspective d'une hausse des taux d'intérêt dès 2015 aux États-Unis. Toutefois, l'anticipation de la mise en place de mesures expansionnistes en Chine et au Japon, ainsi que les propos rassurants de la présidente de la Réserve fédérale au sujet de l'engagement de l'organisme à stimuler l'emploi et la croissance, ont finalement permis aux indices de terminer le trimestre en territoire positif.

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive au second trimestre de 2014, pavant ainsi la voie à un quatrième trimestre consécutif de gains. L'intensification des tensions en Ukraine et la crainte de la formation d'une nouvelle bulle boursière laissaient pourtant présager un trimestre difficile pour les Bourses. La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois continué à être favorable aux marchés boursiers. La baisse du principal taux directeur de la Banque centrale européenne et l'anticipation de mesures expansionnistes au Japon pour contrer la faiblesse de l'inflation et de la croissance ont aussi été bénéfiques pour les places boursières. L'annonce par les autorités chinoises d'un ensemble de mesures axées sur la croissance explique également la récente performance des actions mondiales.

Au cours du troisième trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont affiché des hauts et des bas avant de clore la période sur une note négative en raison des tensions géopolitiques. En août, l'apaisement de la situation en Ukraine a d'abord suscité un regain d'optimisme. Par la suite, les investisseurs ont salué la volonté des banques centrales de poursuivre les mesures de soutien à la croissance. Enfin, la publication d'indicateurs encourageants aux États-Unis et plusieurs opérations de fusions et acquisitions ont aussi été bénéfiques pour le portefeuille des investisseurs. En septembre, le marché a de nouveau régressé. D'abord fragilisés par les spéculations sur un resserrement hâtif de la politique monétaire américaine, les indices boursiers ont ensuite souffert de la recrudescence de risques géopolitiques.

Événements récents

Obligations

Le gestionnaire de portefeuille anticipe encore un retour des taux vers des niveaux d'équilibre de long terme de 2,5 % à 3,0 % pour les obligations canadiennes à échéance de 10 ans. Le gestionnaire de portefeuille pourrait toutefois tirer parti de la dynamique de convergence des taux vers ces niveaux d'équilibre de long terme, tout en restant prudent compte tenu de l'environnement actuel.

Actions

À court terme, la croissance anémique observée dans certaines régions du globe et les risques géopolitiques croissants incitent les investisseurs à la prudence. L'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) a d'ailleurs constaté un ralentissement des grandes économies mondiales et des spécialistes annoncent déjà une correction des marchés au cours des prochains mois. Dans ce contexte, les investisseurs continueront à diminuer la portion de leur portefeuille allouée aux actifs risqués, comme ils l'ont fait au troisième trimestre de 2014.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 563 716 \$ (454 226 \$ au 30 septembre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 37 134 512 \$ (10 673 995 \$ en 2013) et des revenus de dividendes de 9 761 585 \$ (791 571 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

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

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (5 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Total des produits	0,30	0,08
Total des charges	(0,22)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,24	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,55	—
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,87	0,01
Distributions :		
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,02	—
des dividendes	0,06	—
des gains en capital	0,22	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,30	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,58	10,00

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,25
Total des charges	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,45
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,74
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,16
des dividendes	0,04
des gains en capital	0,19
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,39
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,42

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,30
Total des charges	(0,20)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,19
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,01
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,05
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,57

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,26
Total des charges	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,51
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,71
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,08
des dividendes	0,03
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,11
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,60

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

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

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

* 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

	2014 (12 mois)	2013 (5 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 665 974	1 469 281
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	157 447 799	146 938 301
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,11	2,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,11	2,11
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	35,91	4,29
Valeur liquidative par part (\$)	10,58	10,00

Ratios et données supplémentaires

	2014 (11 mois)*
Catégorie I	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	43 518
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	4 177 671
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	35,91
Valeur liquidative par part (\$)	10,42

Ratios et données supplémentaires

	2014 (11 mois)*
Catégorie C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	131
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	12 434
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,24
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	35,91
Valeur liquidative par part (\$)	10,57

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,14
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	35,91
Valeur liquidative par part (\$)	10,60

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

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

(3) Le ratio des frais 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.

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

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

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

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A et en novembre 2013 pour les catégories I, C et F.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Diapason Croissance modéré sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,71 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,81 %
— Rémunération des courtiers	0,80 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

Rendement passé

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

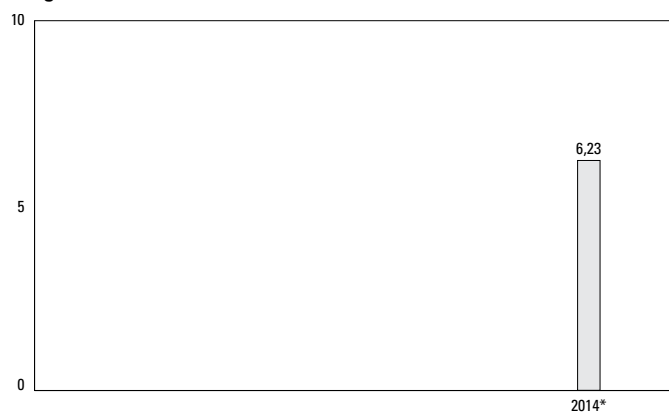
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Catégorie A


* Début des opérations le 10 mai 2013.

Catégorie I


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie A	8,91	—	—	6,35
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,34	—	—	3,60
Indice composé*	11,57	—	—	11,55
Catégorie I				
Parts de catégorie I	—	—	—	8,28
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	9,05
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	6,23
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	9,05
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	7,10
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	9,05

* L'indice composé est constitué comme suit :
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 65 %
Indice MSCI Monde (rendement global) à 24,5 %
Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 10,5 %

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

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

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice composé S & P / TSX (rendement global)

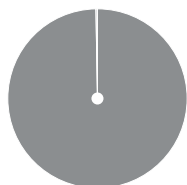
L'indice composé S & P / TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice se veut la principale mesure du marché boursier canadien.

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

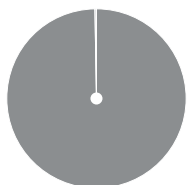
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Diapason Croissance modéré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 8,91 %, comparativement à 11,57 % 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013


- 99,8 Fonds de placement
- 54,7 Fonds de placement croissance
- 0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014


- 99,9 Fonds de placement
- 63,7 Fonds de placement croissance
- 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	23,6
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	23,4
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	7,6
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	6,7
5. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	5,8
6. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	5,3
7. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	4,9
8. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	4,5
9. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	4,4
10. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	4,3
11. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	3,8
12. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	3,5
13. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	2,1
14. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

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

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

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement de parts 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 de parts 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 (auparavant Portefeuille Diapason Équilibré croissance) (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer un équilibre entre un revenu et une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier. Les pondérations cibles s'établissent à 55 % en titres à revenu fixe et à 45 % en titres de croissance. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Les fonds sous-jacents peuvent effectuer des opérations de prêts, de mise en pension et de prise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille Diapason Croissance diversifié. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Diapason Croissance diversifié (parts de catégorie A) affichait un rendement de 9,66 %, comparativement à 13,10 % 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

Au cours du dernier trimestre de 2013, les taux d'intérêt ont fortement augmenté aux États-Unis alors que du côté canadien, les effets combinés d'une croissance économique plus faible que prévu et d'un discours moins conciliant de la Banque du Canada ont limité leur progression. Les faibles niveaux d'inflation ainsi que le report des anticipations de hausse des taux directeurs à 2015 ont également freiné les augmentations de taux au pays.

Initialement propulsés à la baisse par la publication en début d'année 2014 de données décevantes sur l'emploi américain, les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada ont connu une diminution marquée au premier trimestre de 2014. Les obligations de référence à échéance de 5 ans et 30 ans ont suivi pratiquement le même mouvement, alors que celles à échéance de 2 ans demeuraient stables. Les événements en Ukraine, de même que la présence de certains risques liés au crédit en Chine, ont contribué à augmenter la volatilité du marché obligataire au Canada et aux États-Unis.

La tendance baissière des taux d'intérêt observée au début de 2014 s'est poursuivie au deuxième trimestre, portant les taux obligataires canadiens 10 ans à 2,25 % à la fin juin. Le même mouvement à la baisse a été enregistré sur les

titres de dette américaine, les bons du Trésor 10 ans ayant clos le trimestre à 2,53 %.

Les taux obligataires canadiens et américains ont de nouveau poursuivi leur mouvement baissier au troisième trimestre de 2014. La cadence un peu plus faible du marché de l'emploi, les risques géopolitiques de même que les effets anticipés du programme d'assouplissement quantitatif en Europe ont ainsi fait reculer les taux durant le trimestre. La confirmation par la Réserve fédérale de la fin prochaine d'un tel programme aux États-Unis a contribué à l'augmentation de la volatilité des taux de court terme. L'écart de rendement négatif entre les marchés obligataires canadien et américain s'est maintenu pour l'ensemble du trimestre.

Le dernier trimestre de 2013 a été excellent pour les obligations de sociétés. L'entente sur le plan budgétaire ratifiée par les élus américains et les bonnes nouvelles économiques ont contribué à réduire les écarts de crédit pendant le trimestre. En décembre, l'annonce de la Réserve fédérale à l'effet qu'elle amorcerait la réduction de son programme d'achat d'obligations dès janvier n'a pas diminué l'enthousiasme des investisseurs corporatifs. L'ardeur de ceux-ci, tant au Canada qu'aux États-Unis, n'a pas ralenti en début d'année 2014. L'offre d'obligations corporatives canadiennes n'a tout simplement pas été suffisante pour répondre à la demande des investisseurs. Ainsi, les écarts de crédit se sont resserrés en moyenne de 10 points de base au cours du trimestre.

Le deuxième trimestre de 2014 a été une fois de plus favorable au crédit corporatif. La demande pour les émissions corporatives a en effet continué d'être excellente sur le marché canadien. Le resserrement des écarts de crédit au Canada s'est toutefois révélé moins spectaculaire que celui enregistré sur le marché américain et inférieur à ce qui a été observé au premier trimestre de l'année.

Le crédit corporatif américain a été volatil durant tout le troisième trimestre de 2014, à l'instar du crédit corporatif domestique. En août, le ministre des Finances du Canada a publié un document de consultation traçant les grandes lignes d'un régime de recapitalisation bancaire. De plus, plusieurs fusions et acquisitions se sont concrétisées. À ce chapitre, il convient notamment de souligner que Bell Canada a annoncé la privatisation de sa filiale Bell Aliant, pour environ 4 milliards de dollars, alors que Tim Hortons et Burger King se sont entendus pour créer une nouvelle entreprise.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2013, clôturant l'année en forte hausse. Au début du trimestre, l'État fédéral américain était plongé dans une paralysie partielle et faisait face à un risque de défaut de paiement. Les marchés ont tout de même ignoré ce contexte d'incertitude et accumulé des gains, les investisseurs demeurant persuadés qu'un accord allait être conclu avant la date butoir, celui-ci étant effectivement survenu in extremis le 16 octobre. Subséquemment, des bénéfices record annoncés par les sociétés et des indicateurs économiques décevants, entre autres du côté des ventes au détail et de la confiance des consommateurs, ont stimulé les marchés. Cette dernière réalité reflète bien la dichotomie qui existe entre les facteurs fondamentaux de l'économie et les places boursières, alors que toute nouvelle négative favorisant la poursuite des programmes d'aide des différents gouvernements est bénéfique aux marchés. L'annonce fortuite d'une baisse des taux par la Banque centrale européenne a propulsé les marchés européens vers des sommets. Parallèlement, les marchés nord-américains étaient stimulés par d'autres annonces de bénéfices record de la part d'entreprises américaines et par la publication d'indicateurs économiques encourageants. Enfin, du côté de l'Asie, la Chine a profité de l'annonce d'un ensemble de réformes ambitieuses favorisant l'ouverture de son économie.

Lors du premier trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont évolué en dents de scie, profitant toutefois d'une impulsion tardive pour

enregistrer des gains modestes. D'entrée de jeu, le contexte économique américain était pourtant prometteur. Dans cette conjoncture, certains indices ont d'ailleurs atteint dès la mi-janvier des sommets inégalés depuis plusieurs années. Par contre, la détérioration de la production manufacturière en Chine et la publication d'indicateurs économiques décevants aux États-Unis ont assombri l'humeur des investisseurs. Conséquemment, les principaux indices internationaux ont subi une baisse marquée et l'indice de volatilité a atteint, au début du mois de février, son plus haut niveau depuis 2012. Heureusement, la publication des bénéfices des sociétés américaines, qui atteignaient encore une fois des chiffres record, a provoqué une volte-face. Avant la fin du trimestre, les marchés ont accusé un nouveau repli en raison des bouleversements en Ukraine, des données asiatiques moroses et de la perspective d'une hausse des taux d'intérêt dès 2015 aux États-Unis. Toutefois, l'anticipation de la mise en place de mesures expansionnistes en Chine et au Japon, ainsi que les propos rassurants de la présidente de la Réserve fédérale au sujet de l'engagement de l'organisme à stimuler l'emploi et la croissance, ont finalement permis aux indices de terminer le trimestre en territoire positif.

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive au second trimestre de 2014, pavant ainsi la voie à un quatrième trimestre consécutif de gains. L'intensification des tensions en Ukraine et la crainte de la formation d'une nouvelle bulle boursière laissaient pourtant présager un trimestre difficile pour les Bourses. La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois continué à être favorable aux marchés boursiers. La baisse du principal taux directeur de la Banque centrale européenne et l'anticipation de mesures expansionnistes au Japon pour contrer la faiblesse de l'inflation et de la croissance ont aussi été bénéfiques pour les places boursières. L'annonce par les autorités chinoises d'un ensemble de mesures axées sur la croissance explique également la récente performance des actions mondiales.

Au cours du troisième trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont affiché des hauts et des bas avant de clore la période sur une note négative en raison des tensions géopolitiques. En août, l'apaisement de la situation en Ukraine a d'abord suscité un regain d'optimisme. Par la suite, les investisseurs ont salué la volonté des banques centrales de poursuivre les mesures de soutien à la croissance. Enfin, la publication d'indicateurs encourageants aux États-Unis et plusieurs opérations de fusions et acquisitions ont aussi été bénéfiques pour le portefeuille des investisseurs. En septembre, le marché a de nouveau régressé. D'abord fragilisés par les spéculations sur un resserrement hâtif de la politique monétaire américaine, les indices boursiers ont ensuite souffert de la recrudescence de risques géopolitiques.

Événements récents

Obligations

Le gestionnaire de portefeuille anticipe encore un retour des taux vers des niveaux d'équilibre de long terme de 2,5 % à 3,0 % pour les obligations canadiennes à échéance de 10 ans. Le gestionnaire de portefeuille pourrait toutefois tirer parti de la dynamique de convergence des taux vers ces niveaux d'équilibre de long terme, tout en restant prudent compte tenu de l'environnement actuel.

Actions

À court terme, la croissance anémique observée dans certaines régions du globe et les risques géopolitiques croissants incitent les investisseurs à la prudence. L'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) a d'ailleurs constaté un ralentissement des grandes économies mondiales et des spécialistes annoncent déjà une correction des marchés au cours des prochains mois. Dans ce contexte, les investisseurs continueront à diminuer la portion de leur portefeuille allouée aux actifs risqués, comme ils l'ont fait au troisième trimestre de 2014.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 928 141 \$ (751 268 \$ au 30 septembre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 45 230 966 \$ (13 324 813 \$ en 2013) et des revenus de dividendes de 17 813 265 \$ (2 152 556 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

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

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (5 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	9,88	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Total des produits	0,29	0,08
Total des charges	(0,23)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,75	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,94	(0,10)
Distributions :		
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	0,06	0,01
des gains en capital	0,08	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,14	0,01
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,70	9,88

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,24
Total des charges	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,47
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,75
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,08
des dividendes	0,03
des gains en capital	0,08
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,19
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,70

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,23
Total des charges	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,44
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,04
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,65

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,24
Total des charges	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,58
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,78
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,05
des dividendes	0,03
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,08
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,70

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

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

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

* 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

	2014 (12 mois)	2013 (5 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	2 353 030	2 031 469
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	219 999 989	205 521 404
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,20	2,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,20	2,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	37,25	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,70	9,88

Ratios et données supplémentaires

	2014 (11 mois)*
Catégorie I	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	76 795
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	7 178 067
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	37,25
Valeur liquidative par part (\$)	10,70

Ratios et données supplémentaires

	2014 (11 mois)*
Catégorie C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	71
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	6 708
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,15
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	37,25
Valeur liquidative par part (\$)	10,65

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,11
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	37,25
Valeur liquidative par part (\$)	10,70

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

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

(3) Le ratio des frais 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.

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

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

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

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A et en novembre 2013 pour les catégories I, C et F.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Diapason Croissance diversifié sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,78 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,78 %
— Rémunération des courtiers	0,90 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

Rendement passé

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

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

Rendements annuels (%)
Catégorie A


* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie I


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie A	9,66	—	—	6,14
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,34	—	—	3,61
Indice composé*	13,10	—	—	12,94

Catégorie I

Parts de catégorie I	—	—	—	8,91
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	9,41

Catégorie C

Parts de catégorie C	—	—	—	6,86
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	9,41

Catégorie F

Parts de catégorie F	—	—	—	7,80
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	9,41

* L'indice composé est constitué comme suit :
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 55 %
Indice MSCI Monde (rendement global) à 31,5 %
Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 13,5 %

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

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

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice composé S & P / TSX (rendement global)

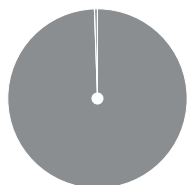
L'indice composé S & P / TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice se veut la principale mesure du marché boursier canadien.

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

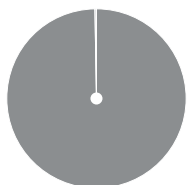
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Diapason Croissance diversifié (parts de catégorie A) affichait un rendement de 9,66 %, comparativement à 13,10 % 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013


- 99,5 Fonds de placement
- 52,6 Fonds de placement croissance
- 46,9 Fonds de placement revenu fixe
- 0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014


- 99,9 Fonds de placement
- 46,3 Fonds de placement croissance
- 53,6 Fonds de placement revenu fixe
- 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	18,7
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	18,5
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	8,5
4. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	7,2
5. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	6,8
6. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	5,9
7. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	5,7
8. Fonds Desjardins Actions canadiennes 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	5,3
11. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	5,0
12. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	4,7
13. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	2,6
14. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

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

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

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement de parts 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 de parts 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 (auparavant Portefeuille Diapason Croissance) (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer une appréciation du capital à long terme et, dans une moindre mesure, un revenu. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier. Les pondérations cibles s'établissent à 45 % en titres à revenu fixe et à 55 % en titres de croissance. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Les fonds sous-jacents peuvent effectuer des opérations de prêts, de mise en pension et de prise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille Diapason Croissance équilibré. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Diapason Croissance équilibré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 10,81 %, comparativement à 14,64 % 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 22,27 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

Au cours du dernier trimestre de 2013, les taux d'intérêt ont fortement augmenté aux États-Unis alors que du côté canadien, les effets combinés d'une croissance économique plus faible que prévu et d'un discours moins conciliant de la Banque du Canada ont limité leur progression. Les faibles niveaux d'inflation ainsi que le report des anticipations de hausse des taux directeurs à 2015 ont également freiné les augmentations de taux au pays.

Initialement propulsés à la baisse par la publication en début d'année 2014 de données décevantes sur l'emploi américain, les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada ont connu une diminution marquée au premier trimestre de 2014. Les obligations de référence à échéance de 5 ans et 30 ans ont suivi pratiquement le même mouvement, alors que celles à échéance de 2 ans demeuraient stables. Les événements en Ukraine, de même que la présence de certains risques liés au crédit en Chine, ont contribué à augmenter la volatilité du marché obligataire au Canada et aux États-Unis.

La tendance baissière des taux d'intérêt observée au début de 2014 s'est poursuivie au deuxième trimestre, portant les taux obligataires canadiens 10 ans à 2,25 % à la fin juin. Le même mouvement à la baisse a été enregistré sur les

titres de dette américaine, les bons du Trésor 10 ans ayant clos le trimestre à 2,53 %.

Les taux obligataires canadiens et américains ont de nouveau poursuivi leur mouvement baissier au troisième trimestre de 2014. La cadence un peu plus faible du marché de l'emploi, les risques géopolitiques de même que les effets anticipés du programme d'assouplissement quantitatif en Europe ont ainsi fait reculer les taux durant le trimestre. La confirmation par la Réserve fédérale de la fin prochaine d'un tel programme aux États-Unis a contribué à l'augmentation de la volatilité des taux de court terme. L'écart de rendement négatif entre les marchés obligataires canadien et américain s'est maintenu pour l'ensemble du trimestre.

Le dernier trimestre de 2013 a été excellent pour les obligations de sociétés. L'entente sur le plan budgétaire ratifiée par les élus américains et les bonnes nouvelles économiques ont contribué à réduire les écarts de crédit pendant le trimestre. En décembre, l'annonce de la Réserve fédérale à l'effet qu'elle amorcerait la réduction de son programme d'achat d'obligations dès janvier n'a pas diminué l'enthousiasme des investisseurs corporatifs. L'ardeur de ceux-ci, tant au Canada qu'aux États-Unis, n'a pas ralenti en début d'année 2014. L'offre d'obligations corporatives canadiennes n'a tout simplement pas été suffisante pour répondre à la demande des investisseurs. Ainsi, les écarts de crédit se sont resserrés en moyenne de 10 points de base au cours du trimestre.

Le deuxième trimestre de 2014 a été une fois de plus favorable au crédit corporatif. La demande pour les émissions corporatives a en effet continué d'être excellente sur le marché canadien. Le resserrement des écarts de crédit au Canada s'est toutefois révélé moins spectaculaire que celui enregistré sur le marché américain et inférieur à ce qui a été observé au premier trimestre de l'année.

Le crédit corporatif américain a été volatil durant tout le troisième trimestre de 2014, à l'instar du crédit corporatif domestique. En août, le ministre des Finances du Canada a publié un document de consultation traçant les grandes lignes d'un régime de recapitalisation bancaire. De plus, plusieurs fusions et acquisitions se sont concrétisées. À ce chapitre, il convient notamment de souligner que Bell Canada a annoncé la privatisation de sa filiale Bell Aliant, pour environ 4 milliards de dollars, alors que Tim Hortons et Burger King se sont entendus pour créer une nouvelle entreprise.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2013, clôturant l'année en forte hausse. Au début du trimestre, l'État fédéral américain était plongé dans une paralysie partielle et faisait face à un risque de défaut de paiement. Les marchés ont tout de même ignoré ce contexte d'incertitude et accumulé des gains, les investisseurs demeurant persuadés qu'un accord allait être conclu avant la date butoir, celui-ci étant effectivement survenu in extremis le 16 octobre. Subséquemment, des bénéfices record annoncés par les sociétés et des indicateurs économiques décevants, entre autres du côté des ventes au détail et de la confiance des consommateurs, ont stimulé les marchés. Cette dernière réalité reflète bien la dichotomie qui existe entre les facteurs fondamentaux de l'économie et les places boursières, alors que toute nouvelle négative favorisant la poursuite des programmes d'aide des différents gouvernements est bénéfique aux marchés. L'annonce fortuite d'une baisse des taux par la Banque centrale européenne a propulsé les marchés européens vers des sommets. Parallèlement, les marchés nord-américains étaient stimulés par d'autres annonces de bénéfices record de la part d'entreprises américaines et par la publication d'indicateurs économiques encourageants. Enfin, du côté de l'Asie, la Chine a profité de l'annonce d'un ensemble de réformes ambitieuses favorisant l'ouverture de son économie.

Lors du premier trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont évolué en dents de scie, profitant toutefois d'une impulsion tardive pour

enregistrer des gains modestes. D'entrée de jeu, le contexte économique américain était pourtant prometteur. Dans cette conjoncture, certains indices ont d'ailleurs atteint dès la mi-janvier des sommets inégalés depuis plusieurs années. Par contre, la détérioration de la production manufacturière en Chine et la publication d'indicateurs économiques décevants aux États-Unis ont assombri l'humeur des investisseurs. Conséquemment, les principaux indices internationaux ont subi une baisse marquée et l'indice de volatilité a atteint, au début du mois de février, son plus haut niveau depuis 2012. Heureusement, la publication des bénéfices des sociétés américaines, qui atteignaient encore une fois des chiffres record, a provoqué une volte-face. Avant la fin du trimestre, les marchés ont accusé un nouveau repli en raison des bouleversements en Ukraine, des données asiatiques moroses et de la perspective d'une hausse des taux d'intérêt dès 2015 aux États-Unis. Toutefois, l'anticipation de la mise en place de mesures expansionnistes en Chine et au Japon, ainsi que les propos rassurants de la présidente de la Réserve fédérale au sujet de l'engagement de l'organisme à stimuler l'emploi et la croissance, ont finalement permis aux indices de terminer le trimestre en territoire positif.

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive au second trimestre de 2014, pavant ainsi la voie à un quatrième trimestre consécutif de gains. L'intensification des tensions en Ukraine et la crainte de la formation d'une nouvelle bulle boursière laissaient pourtant présager un trimestre difficile pour les Bourses. La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois continué à être favorable aux marchés boursiers. La baisse du principal taux directeur de la Banque centrale européenne et l'anticipation de mesures expansionnistes au Japon pour contrer la faiblesse de l'inflation et de la croissance ont aussi été bénéfiques pour les places boursières. L'annonce par les autorités chinoises d'un ensemble de mesures axées sur la croissance explique également la récente performance des actions mondiales.

Au cours du troisième trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont affiché des hauts et des bas avant de clore la période sur une note négative en raison des tensions géopolitiques. En août, l'apaisement de la situation en Ukraine a d'abord suscité un regain d'optimisme. Par la suite, les investisseurs ont salué la volonté des banques centrales de poursuivre les mesures de soutien à la croissance. Enfin, la publication d'indicateurs encourageants aux États-Unis et plusieurs opérations de fusions et acquisitions ont aussi été bénéfiques pour le portefeuille des investisseurs. En septembre, le marché a de nouveau régressé. D'abord fragilisés par les spéculations sur un resserrement hâtif de la politique monétaire américaine, les indices boursiers ont ensuite souffert de la recrudescence de risques géopolitiques.

Événements récents

Obligations

Le gestionnaire de portefeuille anticipe encore un retour des taux vers des niveaux d'équilibre de long terme de 2,5 % à 3,0 % pour les obligations canadiennes à échéance de 10 ans. Le gestionnaire de portefeuille pourrait toutefois tirer parti de la dynamique de convergence des taux vers ces niveaux d'équilibre de long terme, tout en restant prudent compte tenu de l'environnement actuel.

Actions

À court terme, la croissance anémique observée dans certaines régions du globe et les risques géopolitiques croissants incitent les investisseurs à la prudence. L'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) a d'ailleurs constaté un ralentissement des grandes économies mondiales et des spécialistes annoncent déjà une correction des marchés au cours des prochains mois. Dans ce contexte, les investisseurs continueront à diminuer la portion de leur portefeuille allouée aux actifs risqués, comme ils l'ont fait au troisième trimestre de 2014.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 953 041 \$ (701 455 \$ au 30 septembre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 33 457 321 \$ (9 238 154 \$ en 2013) et des revenus de dividendes de 19 994 781 \$ (1 858 800 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

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

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (5 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Total des produits	0,28	0,06
Total des charges	(0,25)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,90	0,03
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,06	0,01
Distributions :		
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	0,04	0,01
des gains en capital	0,07	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,11	0,01
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,97	10,00

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,23
Total des charges	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,50
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,77
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,07
des dividendes	0,03
des gains en capital	0,06
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,16
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,78

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,24
Total des charges	(0,20)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,26
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,36
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,04
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,70

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,22
Total des charges	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,66
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,83
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,04
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,08
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,77

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

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

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

* 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

	2014 (12 mois)	2013 (5 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	2 117 135	1 789 279
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	192 941 703	178 842 777
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,29	2,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,29	2,28
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	31,61	—
Valeur liquidative par part (\$)	10,97	10,00

Ratios et données supplémentaires

	2014 (11 mois)*
Catégorie I	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	57 771
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	5 360 054
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	31,61
Valeur liquidative par part (\$)	10,78

Ratios et données supplémentaires

	2014 (11 mois)*
Catégorie C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 326
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	123 895
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	31,61
Valeur liquidative par part (\$)	10,70

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	31,61
Valeur liquidative par part (\$)	10,77

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

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

(3) Le ratio des frais 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.

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

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

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

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A et en novembre 2013 pour les catégories I, C et F.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Diapason Croissance équilibré sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,86 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

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

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,86 %
— Rémunération des courtiers	0,90 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

Rendement passé

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

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

Rendements annuels (%)

Catégorie A



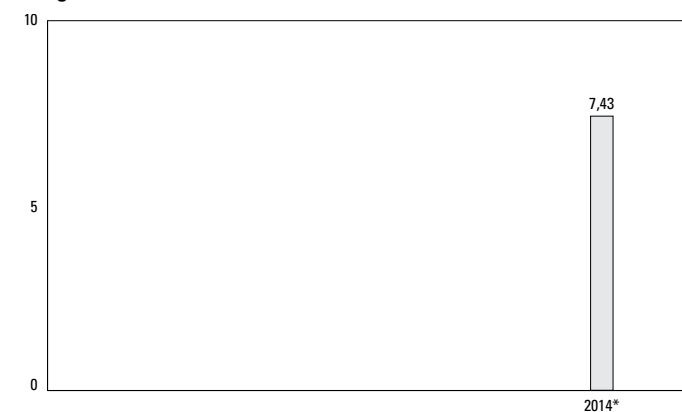
* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie I



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

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

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

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

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

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

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie A	10,81	—	—	7,85
Indice MSCI Monde (rendement global)	22,27	—	—	25,82
Indice composé*	14,64	—	—	4,65
Catégorie I	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie I	—	—	—	9,49
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	10,83
Catégorie C	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie C	—	—	—	7,43
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	10,83
Catégorie F	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie F	—	—	—	8,37
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	10,83

* L'indice composé est constitué comme suit :
 Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 45 %
 Indice MSCI Monde (rendement global) à 38,5 %
 Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 16,5 %

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

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

Indice composé S & P / TSX (rendement global)

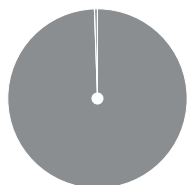
L'indice composé S & P / TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice se veut la principale mesure du marché boursier canadien.

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

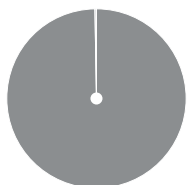
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Diapason Croissance équilibré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 10,81 %, comparativement à 14,64 % 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 22,27 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013


- 99,5 Fonds de placement
- 62,6 Fonds de placement croissance
- 36,9 Fonds de placement revenu fixe
- 0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014


- 99,9 Fonds de placement
- 56,2 Fonds de placement croissance
- 43,7 Fonds de placement revenu fixe
- 0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	14,6
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	14,5
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	10,4
4. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	8,9
5. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	8,7
6. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	6,7
7. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	6,4
8. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	5,9
9. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	5,6
10. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	5,5
11. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	5,3
12. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	3,8
13. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	3,6
14. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Total	100,0

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

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

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

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

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

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement de parts 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 de parts 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 (auparavant Portefeuille Diapason Croissance élevée) (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer une appréciation du capital à long terme et un faible revenu. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier. Les pondérations cibles s'établissent à 30 % en titres à revenu fixe et à 70 % en titres de croissance. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Les fonds sous-jacents peuvent effectuer des opérations de prêts, de mise en pension et de prise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille Diapason Croissance ambitieux. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Diapason Croissance ambitieux (parts de catégorie A) affichait un rendement de 12,44 %, comparativement à 16,98 % 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 22,27 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

Au cours du dernier trimestre de 2013, les taux d'intérêt ont fortement augmenté aux États-Unis alors que du côté canadien, les effets combinés d'une croissance économique plus faible que prévu et d'un discours moins conciliant de la Banque du Canada ont limité leur progression. Les faibles niveaux d'inflation ainsi que le report des anticipations de hausse des taux directeurs à 2015 ont également freiné les augmentations de taux au pays.

Initialement propulsés à la baisse par la publication en début d'année 2014 de données décevantes sur l'emploi américain, les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada ont connu une diminution marquée au premier trimestre de 2014. Les obligations de référence à échéance de 5 ans et 30 ans ont suivi pratiquement le même mouvement, alors que celles à échéance de 2 ans demeuraient stables. Les événements en Ukraine, de même que la présence de certains risques liés au crédit en Chine, ont contribué à augmenter la volatilité du marché obligataire au Canada et aux États-Unis.

La tendance baissière des taux d'intérêt observée au début de 2014 s'est poursuivie au deuxième trimestre, portant les taux obligataires canadiens 10 ans à 2,25 % à la fin juin. Le même mouvement à la baisse a été enregistré sur les

titres de dette américaine, les bons du Trésor 10 ans ayant clos le trimestre à 2,53 %.

Les taux obligataires canadiens et américains ont de nouveau poursuivi leur mouvement baissier au troisième trimestre de 2014. La cadence un peu plus faible du marché de l'emploi, les risques géopolitiques de même que les effets anticipés du programme d'assouplissement quantitatif en Europe ont ainsi fait reculer les taux durant le trimestre. La confirmation par la Réserve fédérale de la fin prochaine d'un tel programme aux États-Unis a contribué à l'augmentation de la volatilité des taux de court terme. L'écart de rendement négatif entre les marchés obligataires canadien et américain s'est maintenu pour l'ensemble du trimestre.

Le dernier trimestre de 2013 a été excellent pour les obligations de sociétés. L'entente sur le plan budgétaire ratifiée par les élus américains et les bonnes nouvelles économiques ont contribué à réduire les écarts de crédit pendant le trimestre. En décembre, l'annonce de la Réserve fédérale à l'effet qu'elle amorcerait la réduction de son programme d'achat d'obligations dès janvier n'a pas diminué l'enthousiasme des investisseurs corporatifs. L'ardeur de ceux-ci, tant au Canada qu'aux États-Unis, n'a pas ralenti en début d'année 2014. L'offre d'obligations corporatives canadiennes n'a tout simplement pas été suffisante pour répondre à la demande des investisseurs. Ainsi, les écarts de crédit se sont resserrés en moyenne de 10 points de base au cours du trimestre.

Le deuxième trimestre de 2014 a été une fois de plus favorable au crédit corporatif. La demande pour les émissions corporatives a en effet continué d'être excellente sur le marché canadien. Le resserrement des écarts de crédit au Canada s'est toutefois révélé moins spectaculaire que celui enregistré sur le marché américain et inférieur à ce qui a été observé au premier trimestre de l'année.

Le crédit corporatif américain a été volatil durant tout le troisième trimestre de 2014, à l'instar du crédit corporatif domestique. En août, le ministre des Finances du Canada a publié un document de consultation traçant les grandes lignes d'un régime de recapitalisation bancaire. De plus, plusieurs fusions et acquisitions se sont concrétisées. À ce chapitre, il convient notamment de souligner que Bell Canada a annoncé la privatisation de sa filiale Bell Aliant, pour environ 4 milliards de dollars, alors que Tim Hortons et Burger King se sont entendus pour créer une nouvelle entreprise.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2013, clôturant l'année en forte hausse. Au début du trimestre, l'État fédéral américain était plongé dans une paralysie partielle et faisait face à un risque de défaut de paiement. Les marchés ont tout de même ignoré ce contexte d'incertitude et accumulé des gains, les investisseurs demeurant persuadés qu'un accord allait être conclu avant la date butoir, celui-ci étant effectivement survenu in extremis le 16 octobre. Subséquemment, des bénéfices record annoncés par les sociétés et des indicateurs économiques décevants, entre autres du côté des ventes au détail et de la confiance des consommateurs, ont stimulé les marchés. Cette dernière réalité reflète bien la dichotomie qui existe entre les facteurs fondamentaux de l'économie et les places boursières, alors que toute nouvelle négative favorisant la poursuite des programmes d'aide des différents gouvernements est bénéfique aux marchés. L'annonce fortuite d'une baisse des taux par la Banque centrale européenne a propulsé les marchés européens vers des sommets. Parallèlement, les marchés nord-américains étaient stimulés par d'autres annonces de bénéfices record de la part d'entreprises américaines et par la publication d'indicateurs économiques encourageants. Enfin, du côté de l'Asie, la Chine a profité de l'annonce d'un ensemble de réformes ambitieuses favorisant l'ouverture de son économie.

Lors du premier trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont évolué en dents de scie, profitant toutefois d'une impulsion tardive pour

enregistrer des gains modestes. D'entrée de jeu, le contexte économique américain était pourtant prometteur. Dans cette conjoncture, certains indices ont d'ailleurs atteint dès la mi-janvier des sommets inégalés depuis plusieurs années. Par contre, la détérioration de la production manufacturière en Chine et la publication d'indicateurs économiques décevants aux États-Unis ont assombri l'humeur des investisseurs. Conséquemment, les principaux indices internationaux ont subi une baisse marquée et l'indice de volatilité a atteint, au début du mois de février, son plus haut niveau depuis 2012. Heureusement, la publication des bénéfices des sociétés américaines, qui atteignaient encore une fois des chiffres record, a provoqué une volte-face. Avant la fin du trimestre, les marchés ont accusé un nouveau repli en raison des bouleversements en Ukraine, des données asiatiques moroses et de la perspective d'une hausse des taux d'intérêt dès 2015 aux États-Unis. Toutefois, l'anticipation de la mise en place de mesures expansionnistes en Chine et au Japon, ainsi que les propos rassurants de la présidente de la Réserve fédérale au sujet de l'engagement de l'organisme à stimuler l'emploi et la croissance, ont finalement permis aux indices de terminer le trimestre en territoire positif.

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive au second trimestre de 2014, pavant ainsi la voie à un quatrième trimestre consécutif de gains. L'intensification des tensions en Ukraine et la crainte de la formation d'une nouvelle bulle boursière laissaient pourtant présager un trimestre difficile pour les Bourses. La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois continué à être favorable aux marchés boursiers. La baisse du principal taux directeur de la Banque centrale européenne et l'anticipation de mesures expansionnistes au Japon pour contrer la faiblesse de l'inflation et de la croissance ont aussi été bénéfiques pour les places boursières. L'annonce par les autorités chinoises d'un ensemble de mesures axées sur la croissance explique également la récente performance des actions mondiales.

Au cours du troisième trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont affiché des hauts et des bas avant de clore la période sur une note négative en raison des tensions géopolitiques. En août, l'apaisement de la situation en Ukraine a d'abord suscité un regain d'optimisme. Par la suite, les investisseurs ont salué la volonté des banques centrales de poursuivre les mesures de soutien à la croissance. Enfin, la publication d'indicateurs encourageants aux États-Unis et plusieurs opérations de fusions et acquisitions ont aussi été bénéfiques pour le portefeuille des investisseurs. En septembre, le marché a de nouveau régressé. D'abord fragilisés par les spéculations sur un resserrement hâtif de la politique monétaire américaine, les indices boursiers ont ensuite souffert de la recrudescence de risques géopolitiques.

Événements récents

Obligations

Le gestionnaire de portefeuille anticipe encore un retour des taux vers des niveaux d'équilibre de long terme de 2,5 % à 3,0 % pour les obligations canadiennes à échéance de 10 ans. Le gestionnaire de portefeuille pourrait toutefois tirer parti de la dynamique de convergence des taux vers ces niveaux d'équilibre de long terme, tout en restant prudent compte tenu de l'environnement actuel.

Actions

À court terme, la croissance anémique observée dans certaines régions du globe et les risques géopolitiques croissants incitent les investisseurs à la prudence. L'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) a d'ailleurs constaté un ralentissement des grandes économies mondiales et des spécialistes annoncent déjà une correction des marchés au cours des prochains mois. Dans ce contexte, les investisseurs continueront à diminuer la portion de leur portefeuille allouée aux actifs risqués, comme ils l'ont fait au troisième trimestre de 2014.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 524 959 \$ (345 382 \$ au 30 septembre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 10 094 303 \$ (2 303 339 \$ en 2013) et des revenus de dividendes de 10 803 814 \$ (866 414 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

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

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (5 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	10,13	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Total des produits	0,25	0,04
Total des charges	(0,27)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,00	0,18
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,21	0,13
Distributions :		
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,12	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,12	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	11,27	10,13

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,21
Total des charges	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,50
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,76
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	0,11
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,11
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,93

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,19
Total des charges	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,72
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,77
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,82

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,19
Total des charges	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,77
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,93
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,93

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

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

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

* 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

	2014 (12 mois)	2013 (5 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	975 969	760 621
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	86 615 743	75 079 210
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,45	2,44
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,45	2,44
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	31,68	1,39
Valeur liquidative par part (\$)	11,27	10,13

Ratios et données supplémentaires

	2014 (11 mois)*
Catégorie I	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	39 895
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	3 651 487
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	31,68
Valeur liquidative par part (\$)	10,93

Ratios et données supplémentaires

	2014 (11 mois)*
Catégorie C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	120
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	11 111
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,36
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,37
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	31,68
Valeur liquidative par part (\$)	10,82

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,24
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	31,68
Valeur liquidative par part (\$)	10,93

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

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

(3) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(5) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(6) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A et en novembre 2013 pour les catégories I, C et F.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Diapason Croissance ambitieux sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,99 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

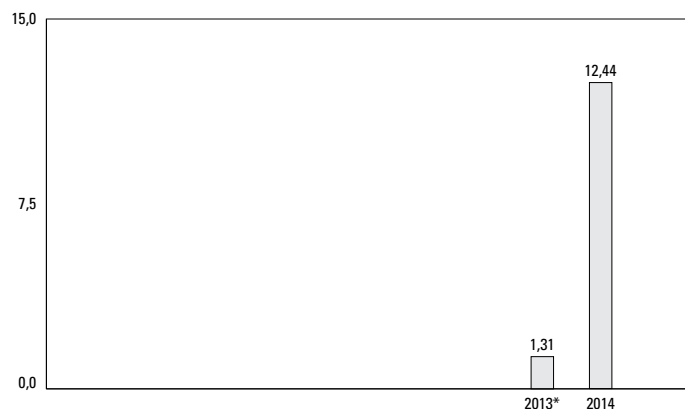
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,89 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

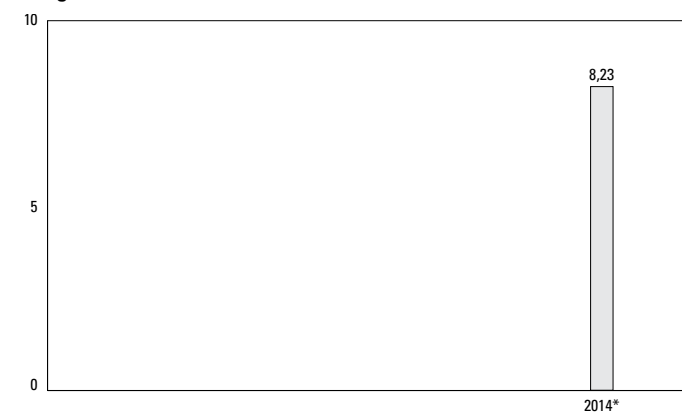
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Catégorie A


* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie I


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie A	12,44	—	—	9,95
Indice MSCI Monde (rendement global)	22,27	—	—	25,82
Indice composé*	16,98	—	—	18,41
Catégorie I				
Parts de catégorie I	—	—	—	10,41
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	12,18
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	8,23
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	12,18
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	9,28
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	12,18

* L'indice composé est constitué comme suit :
 Indice MSCI Monde (rendement global) à 49 %
 Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 30 %
 Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 21 %

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations ayant une notation élevée dont l'échéance est supérieure à un an, dont l'émission minimum représente 50 millions de dollars pour les obligations gouvernementales et 100 millions de dollars pour les obligations de société et qui comportent au moins dix acheteurs institutionnels.

Indice composé S & P / TSX (rendement global)

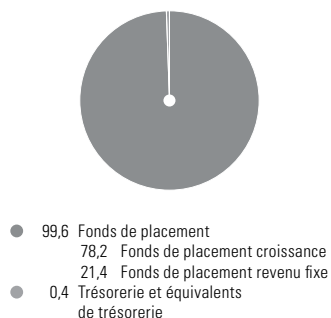
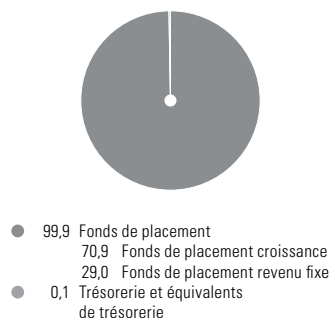
L'indice composé S & P / TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice se veut la principale mesure du marché boursier canadien.

Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Diapason Croissance ambitieux (parts de catégorie A) affichait un rendement de 12,44 %, comparativement à 16,98 % 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 22,27 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014


Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	13,1
2. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	11,0
3. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	10,3
4. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	9,7
5. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	9,6
6. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	9,0
7. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	8,5
8. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	7,3
9. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	7,2
10. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	4,6
11. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	3,9
12. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	3,8
13. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	1,9
14. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits.

Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement de parts 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 de parts 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 composants 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

(auparavant Portefeuille Diapason Croissance maximale)

(parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier. Les pondérations cibles s'établissent à 20 % en titres à revenu fixe et à 80 % en titres de croissance. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Les fonds sous-jacents peuvent effectuer des opérations de prêts, de mise en pension et de prise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille Diapason Croissance maximum. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Diapason Croissance maximum (parts de catégorie A) affichait un rendement de 13,52 %, comparativement à 18,56 % 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 22,27 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

Au cours du dernier trimestre de 2013, les taux d'intérêt ont fortement augmenté aux États-Unis alors que du côté canadien, les effets combinés d'une croissance économique plus faible que prévu et d'un discours moins conciliant de la Banque du Canada ont limité leur progression. Les faibles niveaux d'inflation ainsi que le report des anticipations de hausse des taux directeurs à 2015 ont également freiné les augmentations de taux au pays.

Initialement propulsés à la baisse par la publication en début d'année 2014 de données décevantes sur l'emploi américain, les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada ont connu une diminution marquée au premier trimestre de 2014. Les obligations de référence à échéance de 5 ans et 30 ans ont suivi pratiquement le même mouvement, alors que celles à échéance de 2 ans demeuraient stables. Les événements en Ukraine, de même que la présence de certains risques liés au crédit en Chine, ont contribué à augmenter la volatilité du marché obligataire au Canada et aux États-Unis.

La tendance baissière des taux d'intérêt observée au début de 2014 s'est poursuivie au deuxième trimestre, portant les taux obligataires canadiens 10 ans à 2,25 % à la fin juin. Le même mouvement à la baisse a été enregistré sur les

titres de dette américaine, les bons du Trésor 10 ans ayant clos le trimestre à 2,53 %.

Les taux obligataires canadiens et américains ont de nouveau poursuivi leur mouvement baissier au troisième trimestre de 2014. La cadence un peu plus faible du marché de l'emploi, les risques géopolitiques de même que les effets anticipés du programme d'assouplissement quantitatif en Europe ont ainsi fait reculer les taux durant le trimestre. La confirmation par la Réserve fédérale de la fin prochaine d'un tel programme aux États-Unis a contribué à l'augmentation de la volatilité des taux de court terme. L'écart de rendement négatif entre les marchés obligataires canadien et américain s'est maintenu pour l'ensemble du trimestre.

Le dernier trimestre de 2013 a été excellent pour les obligations de sociétés. L'entente sur le plan budgétaire ratifiée par les élus américains et les bonnes nouvelles économiques ont contribué à réduire les écarts de crédit pendant le trimestre. En décembre, l'annonce de la Réserve fédérale à l'effet qu'elle amorcerait la réduction de son programme d'achat d'obligations dès janvier n'a pas diminué l'enthousiasme des investisseurs corporatifs. L'ardeur de ceux-ci, tant au Canada qu'aux États-Unis, n'a pas ralenti en début d'année 2014. L'offre d'obligations corporatives canadiennes n'a tout simplement pas été suffisante pour répondre à la demande des investisseurs. Ainsi, les écarts de crédit se sont resserrés en moyenne de 10 points de base au cours du trimestre.

Le deuxième trimestre de 2014 a été une fois de plus favorable au crédit corporatif. La demande pour les émissions corporatives a en effet continué d'être excellente sur le marché canadien. Le resserrement des écarts de crédit au Canada s'est toutefois révélé moins spectaculaire que celui enregistré sur le marché américain et inférieur à ce qui a été observé au premier trimestre de l'année.

Le crédit corporatif américain a été volatil durant tout le troisième trimestre de 2014, à l'instar du crédit corporatif domestique. En août, le ministre des Finances du Canada a publié un document de consultation traçant les grandes lignes d'un régime de recapitalisation bancaire. De plus, plusieurs fusions et acquisitions se sont concrétisées. À ce chapitre, il convient notamment de souligner que Bell Canada a annoncé la privatisation de sa filiale Bell Aliant, pour environ 4 milliards de dollars, alors que Tim Hortons et Burger King se sont entendus pour créer une nouvelle entreprise.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2013, clôturant l'année en forte hausse. Au début du trimestre, l'État fédéral américain était plongé dans une paralysie partielle et faisait face à un risque de défaut de paiement. Les marchés ont tout de même ignoré ce contexte d'incertitude et accumulé des gains, les investisseurs demeurant persuadés qu'un accord allait être conclu avant la date butoir, celui-ci étant effectivement survenu in extremis le 16 octobre. Subséquemment, des bénéfices record annoncés par les sociétés et des indicateurs économiques décevants, entre autres du côté des ventes au détail et de la confiance des consommateurs, ont stimulé les marchés. Cette dernière réalité reflète bien la dichotomie qui existe entre les facteurs fondamentaux de l'économie et les places boursières, alors que toute nouvelle négative favorisant la poursuite des programmes d'aide des différents gouvernements est bénéfique aux marchés. L'annonce fortuite d'une baisse des taux par la Banque centrale européenne a propulsé les marchés européens vers des sommets. Parallèlement, les marchés nord-américains étaient stimulés par d'autres annonces de bénéfices record de la part d'entreprises américaines et par la publication d'indicateurs économiques encourageants. Enfin, du côté de l'Asie, la Chine a profité de l'annonce d'un ensemble de réformes ambitieuses favorisant l'ouverture de son économie.

Lors du premier trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont évolué en dents de scie, profitant toutefois d'une impulsion tardive pour

enregistrer des gains modestes. D'entrée de jeu, le contexte économique américain était pourtant prometteur. Dans cette conjoncture, certains indices ont d'ailleurs atteint dès la mi-janvier des sommets inégalés depuis plusieurs années. Par contre, la détérioration de la production manufacturière en Chine et la publication d'indicateurs économiques décevants aux États-Unis ont assombri l'humeur des investisseurs. Conséquemment, les principaux indices internationaux ont subi une baisse marquée et l'indice de volatilité a atteint, au début du mois de février, son plus haut niveau depuis 2012. Heureusement, la publication des bénéfices des sociétés américaines, qui atteignaient encore une fois des chiffres record, a provoqué une volte-face. Avant la fin du trimestre, les marchés ont accusé un nouveau repli en raison des bouleversements en Ukraine, des données asiatiques moroses et de la perspective d'une hausse des taux d'intérêt dès 2015 aux États-Unis. Toutefois, l'anticipation de la mise en place de mesures expansionnistes en Chine et au Japon, ainsi que les propos rassurants de la présidente de la Réserve fédérale au sujet de l'engagement de l'organisme à stimuler l'emploi et la croissance, ont finalement permis aux indices de terminer le trimestre en territoire positif.

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive au second trimestre de 2014, pavant ainsi la voie à un quatrième trimestre consécutif de gains. L'intensification des tensions en Ukraine et la crainte de la formation d'une nouvelle bulle boursière laissaient pourtant présager un trimestre difficile pour les Bourses. La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois continué à être favorable aux marchés boursiers. La baisse du principal taux directeur de la Banque centrale européenne et l'anticipation de mesures expansionnistes au Japon pour contrer la faiblesse de l'inflation et de la croissance ont aussi été bénéfiques pour les places boursières. L'annonce par les autorités chinoises d'un ensemble de mesures axées sur la croissance explique également la récente performance des actions mondiales.

Au cours du troisième trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont affiché des hauts et des bas avant de clore la période sur une note négative en raison des tensions géopolitiques. En août, l'apaisement de la situation en Ukraine a d'abord suscité un regain d'optimisme. Par la suite, les investisseurs ont salué la volonté des banques centrales de poursuivre les mesures de soutien à la croissance. Enfin, la publication d'indicateurs encourageants aux États-Unis et plusieurs opérations de fusions et acquisitions ont aussi été bénéfiques pour le portefeuille des investisseurs. En septembre, le marché a de nouveau régressé. D'abord fragilisés par les spéculations sur un resserrement hâtif de la politique monétaire américaine, les indices boursiers ont ensuite souffert de la recrudescence de risques géopolitiques.

Événements récents

Obligations

Le gestionnaire de portefeuille anticipe encore un retour des taux vers des niveaux d'équilibre de long terme de 2,5 % à 3,0 % pour les obligations canadiennes à échéance de 10 ans. Le gestionnaire de portefeuille pourrait toutefois tirer parti de la dynamique de convergence des taux vers ces niveaux d'équilibre de long terme, tout en restant prudent compte tenu de l'environnement actuel.

Actions

À court terme, la croissance anémique observée dans certaines régions du globe et les risques géopolitiques croissants incitent les investisseurs à la prudence. L'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) a d'ailleurs constaté un ralentissement des grandes économies mondiales et des spécialistes annoncent déjà une correction des marchés au cours des prochains mois. Dans ce contexte, les investisseurs continueront à diminuer la portion de leur portefeuille allouée aux actifs risqués, comme ils l'ont fait au troisième trimestre de 2014.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 230 063 \$ (150 424 \$ au 30 septembre 2013).

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 2 526 137 \$ (461 273 \$ en 2013) et des revenus de dividendes de 4 529 120 \$ (307 213 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les deux dernières périodes.

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (5 mois)* \$
Catégorie A		
Actif net au début de la période	10,20	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Total des produits	0,23	0,03
Total des charges	(0,29)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,14	0,27
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,31	0,21
Distributions :		
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	—
des gains en capital	0,06	—
remboursement de capital	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,06	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	11,51	10,20

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,20
Total des charges	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,48
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,75
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	0,06
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,06
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	11,04

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,18
Total des charges	(0,23)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,50
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,56
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,86

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,16
Total des charges	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,84
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,98
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,98

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

* 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

	2014 (12 mois)	2013 (5 mois)*
Catégorie A		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	369 838	266 139
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	32 119 498	26 086 722
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,56	2,56
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,56	2,56
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	34,94	2,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,51	10,20

Ratios et données supplémentaires

	2014 (11 mois)*
Catégorie I	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	22 882
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	2 073 083
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	34,94
Valeur liquidative par part (\$)	11,04

Ratios et données supplémentaires

	2014 (11 mois)*
Catégorie C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	265
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	24 405
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,58
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	34,94
Valeur liquidative par part (\$)	10,86

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,34
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	34,94
Valeur liquidative par part (\$)	10,98

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le ratio des frais 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.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(5) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(6) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations en mai 2013 pour la catégorie A et en novembre 2013 pour les catégories I, C et F.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Diapason Croissance maximum sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,07 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

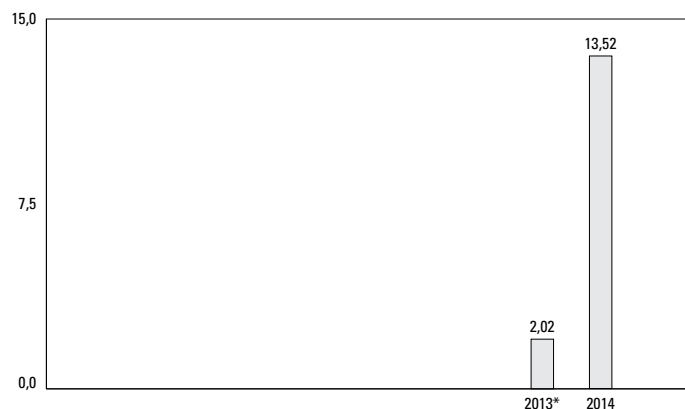
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,97 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

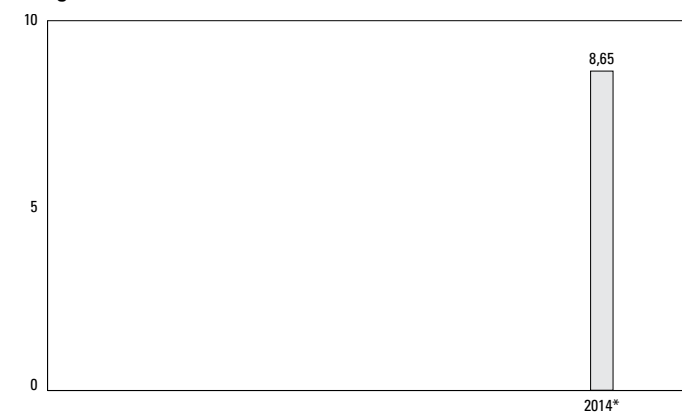
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Catégorie A


* Début des opérations le 17 mai 2013.

Catégorie I


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie C


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Pour les parts de catégorie I, ils indiquent également les rendements après déduction des frais d'exploitation et des frais d'opérations, mais non des frais de gestion payés directement au gestionnaire par l'investisseur et qui peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie A	13,52	—	—	11,29
Indice MSCI Monde (rendement global)	22,27	—	—	25,82
Indice composé*	18,56	—	—	20,66
Catégorie I				
Parts de catégorie I	—	—	—	11,02
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	13,08
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	8,65
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	13,08
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	9,83
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	13,08

* L'indice composé est constitué comme suit :
 Indice MSCI Monde (rendement global) à 56 %
 Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 24 %
 Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 20 %

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice composé S & P / TSX (rendement global)

L'indice composé S & P / TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice se veut la principale mesure du marché boursier canadien.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

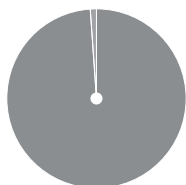
L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations ayant une notation élevée dont l'échéance est supérieure à un an, dont l'émission minimum représente 50 millions de dollars pour les obligations gouvernementales et 100 millions de dollars pour les obligations de société et qui comportent au moins dix acheteurs institutionnels.

Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

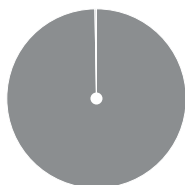
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Diapason Croissance maximum (parts de catégorie A) affichait un rendement de 13,52 %, comparativement à 18,56 % 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 22,27 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013


- 99,0 Fonds de placement
- 86,7 Fonds de placement croissance
- 12,3 Fonds de placement revenu fixe
- 1,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014


- 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	14,9
2. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	12,4
3. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	11,8
4. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	10,0
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	9,6
6. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents, catégorie I	8,3
7. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	8,1
8. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	7,2
9. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	7,2
10. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	5,5
11. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	2,5
12. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	2,4
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 de parts 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 de parts 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 SociétéTerre Sécuritaire boursier (parts de catégories A, I, C et F)

Veuillez noter que le Portefeuille SociétéTerre 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer un revenu ainsi qu'un niveau modéré d'appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation et des titres de créance et / ou dans des parts d'organismes de placement collectif. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif qui a recours à une méthode de placement socialement responsable.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les titres et / ou les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Les fonds sous-jacents peuvent effectuer des opérations de prêts, de prise en pension et de mise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille SociétéTerre Sécuritaire boursier. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille SociétéTerre Sécuritaire boursier (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,79 %, comparativement à 10,46 % 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Fonds d'obligations canadiennes NEI

Avec le recul des rendements sur le marché obligataire, les meilleures performances pour la période de 12 mois ont été enregistrées par les obligations aux échéances plus longues. Les obligations provinciales à long terme ont été parmi celles ayant obtenu le meilleur rendement. En cours de période, le portefeuille a maintenu la surpondération des obligations provinciales à long terme et a réalisé de façon tactique une partie de ses profits au sein de ce secteur.

Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI

La contre-performance du Fonds est attribuable à la sous-pondération des secteurs des services financiers et de l'énergie, qui ont enregistré de très bons rendements.

Les trois titres ayant le plus contribué au rendement ont été ceux de Canadien National, Open Text Corp. et Canadian Tire Corp., tandis que ceux qui ont le plus nuí aux résultats durant les douze derniers mois ont été Ensign Energy Services, Rogers Communications et Domtar Corp.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis des positions dans Cineplex Inc., Barrick Gold Corp., Goldcorp Inc., Compagnies Loblaw limitée, Shawcor Ltd. et PrairieSky Royalty Ltd. Par ailleurs, il a cédé les positions dans Pharmaprix / Shoppers Drug Mart, Intact Corporation financière et Bombardier Inc.

Fonds Desjardins Environnement

Pendant la dernière année, les positions détenues dans les sociétés Canadien National, Gildan Activewear, CCL Industries et Loblaw ont eu un impact très positif sur le rendement annuel du Fonds. Jugeant les titres de sociétés d'olédocus surévalués, le sous-gestionnaire de portefeuille a décidé de ne pas en détenir, ce qui a été pénalisant pour le Fonds. La sous-pondération des titres bancaires a également nuí au rendement du portefeuille.

Fonds d'actions mondiales Éthique NEI

La sous-performance a été alimentée par la sélection de titres, tandis que les décisions en matière de répartition sectorielle ont contribué au rendement relatif. En ce qui concerne la sélection de titres, certains placements dans les secteurs de la consommation courante (Tesco et Ambev), de l'énergie (CGG et Talisman Energy) et des soins de santé (Mindray Medical International Limited et Express Scripts Holding Company) ont nuí au rendement relatif. À l'opposé, certains placements des secteurs des matériaux (Alumina Limited et Norsk Hydro) et des télécommunications (Vivendi) ont eu un effet bénéfique sur le rendement. Le rendement relatif a été affecté par la sous-pondération des soins de santé, mais il a profité de la surpondération des technologies de l'information et de l'importante sous-pondération des services financiers.

Fonds de dividendes mondial Éthique NEI

La contre-performance relative s'explique principalement par les placements à l'échelle internationale dans le secteur des produits de consommation. En effet, l'environnement difficile a contrebalancé la vigueur de certains placements dans les secteurs des services financiers, des matériaux et des technologies de l'information. La surpondération de l'Europe et la sous-pondération aux États-Unis ont également nuí aux résultats. La répartition sectorielle a affecté la performance du Fonds notamment en raison de la surpondération des matériaux et des produits industriels, et de la sous-pondération des soins de santé.

Événements récents

Fonds d'obligations canadiennes NEI

Les données fondamentales en matière de crédit des entreprises demeureront fortes tant sur le plan du bilan que des liquidités. Les émissions de sociétés de grande qualité à plus courte échéance représentent une bonne valeur à plus long terme, puisque les écarts sont toujours importants par rapport aux données historiques. Le sous-gestionnaire de portefeuille maintiendra la surpondération des titres de sociétés de grande qualité, liquides et de plus courte échéance.

Le sous-gestionnaire de portefeuille continuera d'ajuster la surpondération en obligations de sociétés à plus court terme à mesure que les occasions se présenteront. Le rendement positif qu'offrent les obligations provinciales à long terme demeure intéressant, et les positions seront ajustées de façon sélective en fonction des occasions. Le sous-gestionnaire de portefeuille continuera d'ajuster l'exposition à la courbe de rendements selon les valeurs relatives.

Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI

Dans le contexte actuel du marché, il est important de ne pas oublier qu'investir comporte certains risques. Le Fonds vise à gérer le risque par l'entremise de placements dans des sociétés plus rentables que la moyenne, dont la dette est plus faible, qui affichent une croissance des flux de trésorerie et qui se négocient à escompte par rapport à leur valeur intrinsèque.

Fonds Desjardins Environnement

La hausse continue des cours boursiers observée lors des dernières années a fait grimper l'évaluation des titres canadiens. Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, toute augmentation durable des Bourses passe maintenant par un accroissement des ventes. Les sociétés canadiennes devront tirer profit de la croissance de l'économie, de la création d'emplois et de la hausse des dépenses de consommation. Dans ce contexte, le sous-gestionnaire de portefeuille maintient l'approche conservatrice adoptée durant les derniers mois et recherche des sociétés reconnues pour la qualité de leur plan d'affaires et leur capacité à le respecter.

Fonds d'actions mondiales Éthique NEI

Le sous-gestionnaire de portefeuille recherche les entreprises qui génèrent de la croissance en créant de nouveaux marchés, en élargissant les marchés existants ou en s'appropriant simplement les parts de marché de leurs concurrents, puisqu'il estime que ce type d'entreprise offre un ratio risque / rendement intéressant dans le contexte économique actuel de faible croissance. Certaines entreprises offrent toujours des occasions de placement à long terme, mais les investisseurs doivent faire preuve de discernement.

Fonds de dividendes mondial Éthique NEI

Le Fonds détient toujours des placements qui génèrent des flux de trésorerie libre, présentent de solides bilans et répartissent le capital de façon à favoriser la création de valeur pour les actionnaires. Ces attributs et certains catalyseurs propres aux entreprises procurent en retour un équilibre intéressant entre les occasions de croissance et la protection contre les pertes.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 40 469 \$ (45 164 \$ au 30 septembre 2013).

Durant l'exercice, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 5 015 196 \$ (3 635 700 \$ en 2013), des revenus de dividendes de 1 079 277 \$ (567 610 \$ en 2013) et du gain en capital de 1 023 663 \$ (1 361 325 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	12,00	11,92	11,39	11,49	11,08
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,35	0,35	0,40	0,38	0,36
Total des charges	(0,26)	(0,26)	(0,24)	(0,23)	(0,23)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,13	0,06	0,10	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,62	—	0,49	(0,16)	0,63
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,78	0,22	0,71	0,09	0,82
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,05	0,08	0,08	0,07
des dividendes	0,06	0,05	0,08	0,05	0,03
des gains en capital	0,05	0,11	0,04	0,10	0,09
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,13	0,21	0,20	0,23	0,19
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,68	12,00	11,92	11,39	11,49

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,28
Total des charges	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,50
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,02
des dividendes	0,02
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,04
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,46

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,27
Total des charges	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,26
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,45
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,11
des dividendes	0,03
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,14
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,45

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	242 824	192 577	100 996	66 843	36 094
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	19 143 895	16 043 408	8 469 400	5 867 196	3 141 169
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,12	2,13	2,01	2,02	2,04
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,12	2,13	2,03	2,16	2,48
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,82	2,26	6,92	1,59	6,40
Valeur liquidative par part (\$)	12,68	12,00	11,92	11,39	11,49

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,00
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,46

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	46
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	4 359
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,95
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,95
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,45

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le 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 %

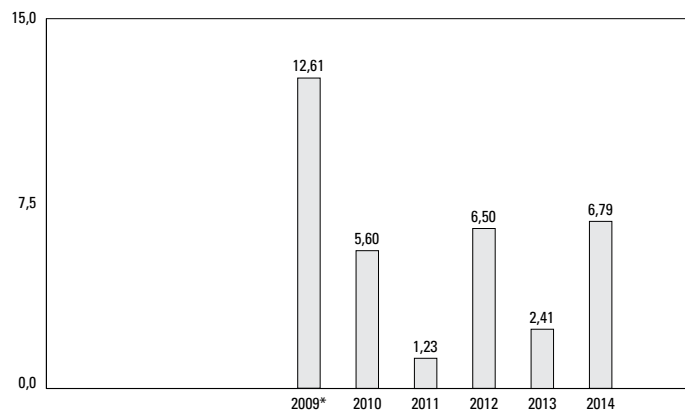
Rendement passé

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.

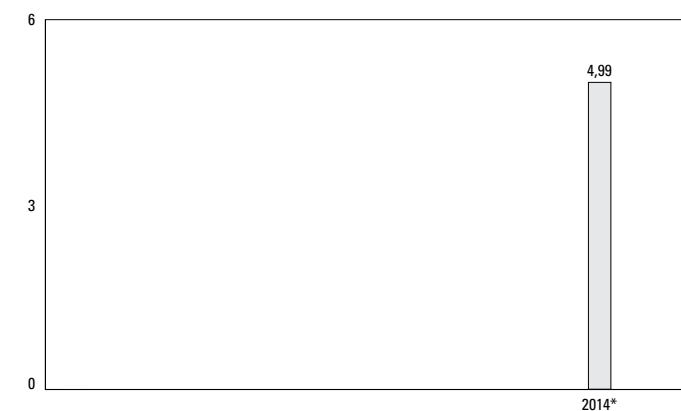
Rendements annuels (%)

Catégorie A



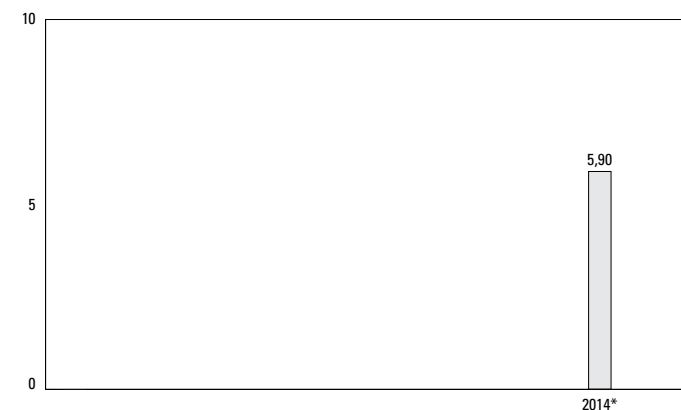
* Début des opérations le 19 janvier 2009.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie A	6,79	5,22	4,48	6,11
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,34	3,45	4,85	5,87
Indice composé*	10,46	7,28	6,57	7,48
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	4,99
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	8,42
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	5,90
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	8,42

* L'indice composé est constitué comme suit :
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 72 %
Indice MSCI Monde (rendement global) à 17 %
Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 11 %

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations ayant une notation élevée dont l'échéance est supérieure à un an, dont l'émission minimum représente 50 millions de dollars pour les obligations gouvernementales et 100 millions de dollars pour les obligations de société et qui comportent au moins dix acheteurs institutionnels.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice composé S & P / TSX (rendement global)

L'indice composé S & P / TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice se veut la principale mesure du marché boursier canadien.

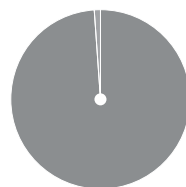
Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille SociéTerre Sécuritaire boursier (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,79 %, comparativement à 10,46 % 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

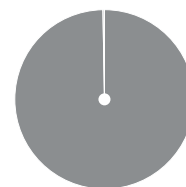
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2013



- 99,1 Fonds de placement
- 27,2 Fonds de placement croissance
- 71,9 Fonds de placement revenu fixe
- 0,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2014



- 99,9 Fonds de placement
- 29,0 Fonds de placement croissance
- 70,9 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	70,9
2. Fonds de dividendes mondial Éthique NEI, série I	8,8
3. Fonds d'actions mondiales Éthique NEI, série I	8,4
4. Fonds Desjardins Environnement, catégorie I	7,6
5. Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI, série I	4,2
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 de parts 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 de parts 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est d'atteindre un équilibre entre l'appréciation du capital à long terme et la production d'un revenu. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation et des titres de créance et / ou dans des parts d'organismes de placement collectif. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif qui a recours à une méthode de placement socialement responsable.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les titres et / ou les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Les fonds sous-jacents peuvent effectuer des opérations de prêts, de prise en pension et de mise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille SociéTerre Équilibré. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille SociéTerre Équilibré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 8,42 %, comparativement à 13,02 % pour son indice de référence. Cet indice est composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canda 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Fonds d'obligations canadiennes NEI

Avec le recul des rendements sur le marché obligataire, les meilleures performances pour la période de 12 mois ont été enregistrées par les obligations aux échéances plus longues. Les obligations provinciales à long terme ont été parmi celles ayant obtenu le meilleur rendement. En cours de période, le portefeuille a maintenu la surpondération des obligations provinciales à long terme et a réalisé de façon tactique une partie de ses profits au sein de ce secteur.

Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI

La contre-performance du Fonds est attribuable à la sous-pondération des secteurs des services financiers et de l'énergie, qui ont enregistré de très bons rendements.

Les trois titres ayant le plus contribué au rendement ont été ceux de Canadien National, Open Text Corp. et Canadian Tire Corp., tandis que ceux qui ont le plus nuí aux résultats durant les douze derniers mois ont été Ensign Energy Services, Rogers Communications et Domtar Corp.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis des positions dans Cineplex Inc., Barrick Gold Corp., Goldcorp Inc., Compagnies Loblaw limitée, Shawcor Ltd. et PrairieSky Royalty Ltd. Par ailleurs, il a cédé les positions dans Pharmaprix / Shoppers Drug Mart, Intact Corporation financière et Bombardier Inc.

Fonds Desjardins Environnement

Pendant la dernière année, les positions détenues dans les sociétés Canadien National, Gildan Activewear, CCL Industries et Loblaw ont eu un impact très positif sur le rendement annuel du Fonds. Jugeant les titres de sociétés d'oléoducs surévalués, le sous-gestionnaire de portefeuille a décidé de ne pas en détenir, ce qui a été pénalisant pour le Fonds. La sous-pondération des titres bancaires a également nuí au rendement du portefeuille.

Fonds d'actions mondiales Éthique NEI

La sous-performance a été alimentée par la sélection de titres, tandis que les décisions en matière de répartition sectorielle ont contribué au rendement relatif. En ce qui concerne la sélection de titres, certains placements dans les secteurs de la consommation courante (Tesco et Ambev), de l'énergie (CGG et Talisman Energy) et des soins de santé (Mindray Medical International Limited et Express Scripts Holding Company) ont nuí au rendement relatif. À l'opposé, certains placements des secteurs des matériaux (Alumina Limited et Norsk Hydro) et des télécommunications (Vivendi) ont eu un effet bénéfique sur le rendement. Le rendement relatif a été affecté par la sous-pondération des soins de santé, mais il a profité de la surpondération des technologies de l'information et de l'importante sous-pondération des services financiers.

Fonds de dividendes mondial Éthique NEI

La contre-performance relative s'explique principalement par les placements à l'échelle internationale dans le secteur des produits de consommation. En effet, l'environnement difficile a contrebalancé la vigueur de certains placements dans les secteurs des services financiers, des matériaux et des technologies de l'information. La surpondération de l'Europe et la sous-pondération aux États-Unis ont également nuí aux résultats. La répartition sectorielle a affecté la performance du Fonds notamment en raison de la surpondération des matériaux et des produits industriels, et de la sous-pondération des soins de santé.

Événements récents

Fonds d'obligations canadiennes NEI

Les données fondamentales en matière de crédit des entreprises demeureront fortes tant sur le plan du bilan que des liquidités. Les émissions de sociétés de grande qualité à plus courte échéance représentent une bonne valeur à plus long terme, puisque les écarts sont toujours importants par rapport aux données historiques. Le sous-gestionnaire de portefeuille maintiendra la surpondération des titres de sociétés de grande qualité, liquides et de plus courte échéance.

Le sous-gestionnaire de portefeuille continuera d'ajuster la surpondération en obligations de sociétés à plus court terme à mesure que les occasions se présenteront. Le rendement positif qu'offrent les obligations provinciales à long terme demeure intéressant, et les positions seront ajustées de façon sélective en fonction des occasions. Le sous-gestionnaire de portefeuille continuera d'ajuster l'exposition à la courbe de rendements selon les valeurs relatives.

Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI

Dans le contexte actuel du marché, il est important de ne pas oublier qu'investir comporte certains risques. Le Fonds vise à gérer le risque par l'entremise de placements dans des sociétés plus rentables que la moyenne, dont la dette est plus faible, qui affichent une croissance des flux de trésorerie et qui se négocient à escompte par rapport à leur valeur intrinsèque.

Fonds Desjardins Environnement

La hausse continue des cours boursiers observée lors des dernières années a fait grimper l'évaluation des titres canadiens. Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, toute augmentation durable des Bourses passe maintenant par un accroissement des ventes. Les sociétés canadiennes devront tirer profit de la croissance de l'économie, de la création d'emplois et de la hausse des dépenses de consommation. Dans ce contexte, le sous-gestionnaire de portefeuille maintient l'approche conservatrice adoptée durant les derniers mois et recherche des sociétés reconnues pour la qualité de leur plan d'affaires et leur capacité à le respecter.

Fonds d'actions mondiales Éthique NEI

Le sous-gestionnaire de portefeuille recherche les entreprises qui génèrent de la croissance en créant de nouveaux marchés, en élargissant les marchés existants ou en s'appropriant simplement les parts de marché de leurs concurrents, puisqu'il estime que ce type d'entreprise offre un ratio risque / rendement intéressant dans le contexte économique actuel de faible croissance. Certaines entreprises offrent toujours des occasions de placement à long terme, mais les investisseurs doivent faire preuve de discernement.

Fonds de dividendes mondial Éthique NEI

Le Fonds détient toujours des placements qui génèrent des flux de trésorerie libre, présentent de solides bilans et répartissent le capital de façon à favoriser la création de valeur pour les actionnaires. Ces attributs et certains catalyseurs propres aux entreprises procurent en retour un équilibre intéressant entre les occasions de croissance et la protection contre les pertes.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 75 092 \$ (67 248 \$ au 30 septembre 2013).

Durant l'exercice, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 9 321 078 \$ (6 529 793 \$ en 2013), des revenus de dividendes de 3 898 914 \$ (2 062 230 \$ en 2013) et du gain en capital de 3 533 908 \$ (3 498 225 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	12,98	12,40	11,69	11,91	11,34
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,34	0,32	0,36	0,34	0,32
Total des charges	(0,31)	(0,29)	(0,26)	(0,26)	(0,25)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	0,16	0,06	0,12	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,90	0,49	0,68	(0,38)	0,76
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,03	0,68	0,84	(0,18)	0,84
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	0,02	0,02
des dividendes	0,04	0,04	0,11	0,06	0,04
des gains en capital	0,05	0,11	0,06	0,12	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,09	0,15	0,17	0,20	0,06
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	13,98	12,98	12,40	11,69	11,91

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,31
Total des charges	(0,20)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,02)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,09
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,01
des dividendes	0,05
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,06
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,50

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,23
Total des charges	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,39
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,52
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,04
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,08
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,58

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	599 386	440 970	265 064	178 248	91 553
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	42 879 118	33 972 230	21 381 375	15 253 317	7 687 876
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,28	2,27	2,15	2,16	2,16
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,28	2,27	2,15	2,21	2,35
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,91	2,58	3,86	3,18	0,54
Valeur liquidative par part (\$)	13,98	12,98	12,40	11,69	11,91

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	182
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	17 353
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,21
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,23
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,91
Valeur liquidative par part (\$)	10,50

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	43
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	4 030
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,10
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,91
Valeur liquidative par part (\$)	10,58

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le 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 %

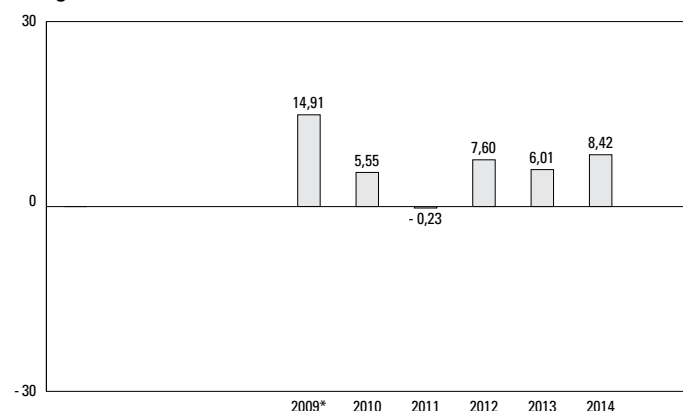
Rendement passé

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.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie A	8,42	7,34	5,42	7,33
Indice obligataire universel				
FTSE TMX Canada	6,34	3,45	4,85	5,87
Indice composé*	13,02	9,61	7,57	8,85

Catégorie C

Parts de catégorie C	—	—	—	5,61
Indice obligataire universel				
FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	8,92

Catégorie F

Parts de catégorie F	—	—	—	6,63
Indice obligataire universel				
FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	8,92

* L'indice composé est constitué comme suit :

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 55 %

Indice MSCI Monde (rendement global) à 27 %

Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 18 %

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations ayant une notation élevée dont l'échéance est supérieure à un an, dont l'émission minimum représente 50 millions de dollars pour les obligations gouvernementales et 100 millions de dollars pour les obligations de société et qui comportent au moins dix acheteurs institutionnels.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice composé S & P / TSX (rendement global)

L'indice composé S & P / TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice se veut la principale mesure du marché boursier canadien.

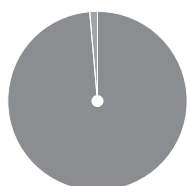
Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille SociéTerre Équilibré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 8,42 %, comparativement à 13,02 % 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

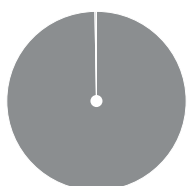
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013



- 98,8 Fonds de placement
- 43,9 Fonds de placement croissance
- 54,9 Fonds de placement revenu fixe
- 1,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 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

Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds d'obligations canadiennes NEI, série I	53,6
2. Fonds d'actions mondiales Éthique NEI, série I	14,5
3. Fonds de dividendes mondial Éthique NEI, série I	12,8
4. Fonds Desjardins Environnement, catégorie I	10,7
5. Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI, série I	8,2
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 de parts 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 de parts 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 SociétéTerre Croissance (parts de catégories A, I, C et F)

Veuillez noter que le Portefeuille SociétéTerre Croissance n'a émis et n'a eu aucune part de catégorie I en circulation au cours de la période visée par le présent rapport.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer à la fois du revenu et une croissance du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation et des titres de créance et/ou dans des parts d'organismes de placement collectif. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif qui a recours à une méthode de placement socialement responsable.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les titres et/ou les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Les fonds sous-jacents peuvent effectuer des opérations de prêts, de prise en pension et de mise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille SociétéTerre Croissance. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille SociétéTerre Croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 10,49 %, comparativement à 14,39 % 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 EAO (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 20,38 % pour la même période. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Fonds d'obligations canadiennes NEI

Avec le recul des rendements sur le marché obligataire, les meilleures performances pour la période de 12 mois ont été enregistrées par les obligations aux échéances plus longues. Les obligations provinciales à long terme ont été parmi celles ayant obtenu le meilleur rendement. En cours de période, le portefeuille a maintenu la surpondération des obligations provinciales à long terme et a réalisé de façon tactique une partie de ses profits au sein de ce secteur.

Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI

La contre-performance du Fonds est attribuable à la sous-pondération des secteurs des services financiers et de l'énergie, qui ont enregistré de très bons rendements.

Les trois titres ayant le plus contribué au rendement ont été ceux de Canadien National, Open Text Corp. et Canadian Tire Corp., tandis que ceux qui ont le plus

nui aux résultats durant les douze derniers mois ont été Ensign Energy Services, Rogers Communications et Domtar Corp.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis des positions dans Cineplex Inc., Barrick Gold Corp., Goldcorp Inc., Compagnies Loblaw limitée, Shawcor Ltd. et PrairieSky Royalty Ltd. Par ailleurs, il a cédé les positions dans Pharmaprix / Shoppers Drug Mart, Intact Corporation financière et Bombardier Inc.

Fonds Desjardins Environnement

Pendant la dernière année, les positions détenues dans les sociétés Canadien National, Gildan Activewear, CCL Industries et Loblaw ont eu un impact très positif sur le rendement annuel du Fonds. Jugeant les titres de sociétés d'oléoducs surévalués, le sous-gestionnaire de portefeuille a décidé de ne pas en détenir, ce qui a été pénalisant pour le Fonds. La sous-pondération des titres bancaires a également nuí au rendement du portefeuille.

Fonds Spécialisé d'actions Éthique NEI

Les secteurs de l'énergie, des services financiers et des technologies de l'information sont ceux ayant le plus fortement contribué à la surperformance, tandis que les secteurs des télécommunications et de la consommation discrétionnaire ont nuí au rendement. La surperformance s'explique en grande partie par la sélection de titres et une plus grande diversification par rapport à l'indice de référence. Les titres ayant le mieux performé ont été ceux de Laboratoires Paladin, Secure Energy Services et Pason Systems, alors que ceux de Ensign Energy, Manitoba Telecom et Major Drilling ont soustrait de la valeur.

Fonds de dividendes mondial Éthique NEI

La contre-performance relative s'explique principalement par les placements à l'échelle internationale dans le secteur des produits de consommation. En effet, l'environnement difficile a contrebalancé la vigueur de certains placements dans les secteurs des services financiers, des matériaux et des technologies de l'information. La surpondération de l'Europe et la sous-pondération aux États-Unis ont également nuí aux résultats. La répartition sectorielle a affecté la performance du Fonds notamment en raison de la surpondération des matériaux et des produits industriels, et de la sous-pondération des soins de santé.

Fonds multistratégique américain Éthique NEI

Les décisions relatives à la répartition sectorielle ont eu une incidence positive sur le rendement relatif au cours de l'exercice, tandis que la sélection de titres a nuí aux résultats. En ce qui concerne la répartition sectorielle, la surpondération des technologies de l'information et la sous-pondération des services financiers ont alimenté le rendement relatif. À l'opposé, la surpondération de la consommation discrétionnaire et la sous-pondération des soins de santé ont nuí aux résultats. Pour ce qui est de la sélection de titres, certains placements dans les secteurs des technologies de l'information (Electronic Arts et Skyworks Solutions), de la consommation courante (Energizer Holdings et Mead Johnson Nutrition), de l'énergie (Hess et Weatherford International) et des produits industriels (Spirit Airlines et Caterpillar) ont contribué au rendement relatif, mais celui-ci a toutefois été affecté par certaines positions dans les secteurs des soins de santé (Becton, Dickinson, and Co. et Cerner), des services financiers (Realogy Holdings et Popular, Inc.) et des matériaux (Mosaic).

Fonds d'actions internationales Éthique NEI

Sur le plan de la répartition sectorielle, la surpondération des technologies de l'information et la sous-pondération des matériaux ont ajouté de la valeur, mais une partie de ces gains a été atténuée par la surpondération de la consommation discrétionnaire et des produits industriels. La sélection de titres dans le secteur de l'énergie a constitué le principal facteur de sous-performance. L'exposition aux marchés émergents a également nuí au rendement, puisque ces marchés ont moins bien performé que les marchés développés.

Événements récents

Fonds d'obligations canadiennes NEI

Les données fondamentales en matière de crédit des entreprises demeureront fortes tant sur le plan du bilan que des liquidités. Les émissions de sociétés de grande qualité à plus courte échéance représentent une bonne valeur à plus long terme, puisque les écarts sont toujours importants par rapport aux données historiques. Le sous-gestionnaire de portefeuille maintiendra la surpondération des titres de sociétés de grande qualité, liquides et de plus courte échéance.

Le sous-gestionnaire de portefeuille continuera d'ajuster la surpondération en obligations de sociétés à plus court terme à mesure que les occasions se présenteront. Le rendement positif qu'offrent les obligations provinciales à long terme demeure intéressant, et les positions seront ajustées de façon sélective en fonction des occasions. Le sous-gestionnaire de portefeuille continuera d'ajuster l'exposition à la courbe de rendements selon les valeurs relatives.

Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI

Dans le contexte actuel du marché, il est important de ne pas oublier qu'investir comporte certains risques. Le Fonds vise à gérer le risque par l'entremise de placements dans des sociétés plus rentables que la moyenne, dont la dette est plus faible, qui affichent une croissance des flux de trésorerie et qui se négocient à escompte par rapport à leur valeur intrinsèque.

Fonds Desjardins Environnement

La hausse continue des cours boursiers observée lors des dernières années a fait grimper l'évaluation des titres canadiens. Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, toute augmentation durable des Bourses passe maintenant par un accroissement des ventes. Les sociétés canadiennes devront tirer profit de la croissance de l'économie, de la création d'emplois et de la hausse des dépenses de consommation. Dans ce contexte, le sous-gestionnaire de portefeuille maintient l'approche conservatrice adoptée durant les derniers mois et recherche des sociétés reconnues pour la qualité de leur plan d'affaires et leur capacité à le respecter.

Fonds Spécialisé d'actions Éthique NEI

Avec des données d'évaluation supérieures aux moyennes historiques, les rendements boursiers dépendent de plus en plus d'un contexte macroéconomique sain à très long terme. Le sous-gestionnaire de portefeuille continuera de réduire l'exposition là où les préoccupations en matière d'évaluation ont atteint des niveaux inquiétants. Dans le contexte actuel, il est probable que le Fonds conserve une encaisse supérieure à la moyenne. Cela pourrait entraver le rendement en période d'agitation, mais procure à la fois une protection contre les pertes et la flexibilité d'agir rapidement lorsque les occasions se présenteront.

Fonds de dividendes mondial Éthique NEI

Le Fonds détient toujours des placements qui génèrent des flux de trésorerie libre, présentent de solides bilans et répartissent le capital de façon à favoriser la création de valeur pour les actionnaires. Ces attributs et certains catalyseurs propres aux entreprises procurent en retour un équilibre intéressant entre les occasions de croissance et la protection contre les pertes.

Fonds multistratégique américain Éthique NEI

Le sous-gestionnaire de portefeuille estime toujours que le risque lié au taux de réinvestissement constitue la plus grande menace pour les investisseurs à long terme au sein du marché actuel. Afin d'atténuer ce risque, le sous-gestionnaire de portefeuille se concentre sur les entreprises dont les moteurs de croissance ne sont pas liés à l'économie dans son ensemble, puisqu'il estime que pour obtenir des rendements intéressants dans le contexte actuel, il est essentiel d'être en mesure de cerner les entreprises pouvant innover et perturber l'environnement concurrentiel dans lequel elles évoluent.

Fonds d'actions internationales Éthique NEI

Pour le reste de l'année, le sous-gestionnaire de portefeuille demeurera vigilant et sera prêt à tirer profit de toute perturbation au sein du marché afin d'améliorer le profil risque / rendement du Fonds. Il continuera de rechercher les bonnes occasions et d'ajouter d'autres titres d'entreprises de qualité se négociant à des cours raisonnables.

Le 29 septembre 2014, le sous-gestionnaire de portefeuille du Fonds sera remplacé, Addenda Capital prenant la relève de William Blair. Les objectifs globaux du Fonds n'ont pas changé. Le style de placement demeurera semblable, mais reflétera l'approche d'Addenda Capital en matière d'actions internationales, laquelle met l'accent sur la croissance soutenue des bénéfices pour assurer une création de valeur plus stable pour les investisseurs.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 88 491 \$ (72 737 \$ au 30 septembre 2013).

Durant l'exercice, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 4 792 897 \$ (3 242 903 \$ en 2013), des revenus de dividendes de 2 714 138 \$ (2 097 762 \$ en 2013) ainsi que du gain en capital de 3 121 819 \$ (2 113 763 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	13,11	12,01	11,02	11,25	10,54
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,29	0,30	0,27	0,25	0,21
Total des charges	(0,34)	(0,31)	(0,27)	(0,26)	(0,25)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	0,15	0,09	0,12	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,21	0,90	0,87	(0,51)	0,84
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,29	1,04	0,96	(0,40)	0,83
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	0,01	—	—
des gains en capital	0,02	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,02	—	0,01	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	14,46	13,11	12,01	11,02	11,25

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,18
Total des charges	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,59
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,56
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,68

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,21
Total des charges	(0,10)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,58
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,79
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,79

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	408 119	291 559	172 830	131 004	86 438
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	28 223 511	22 244 130	14 389 351	11 889 649	7 682 754
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,43	2,42	2,29	2,29	2,29
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,43	2,42	2,29	2,35	2,45
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	1,11	2,43	7,00	4,60	1,50
Valeur liquidative par part (\$)	14,46	13,11	12,01	11,02	11,25

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	56
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	5 252
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,38
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,38
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	1,11
Valeur liquidative par part (\$)	10,68

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,21
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,21
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	1,11
Valeur liquidative par part (\$)	10,79

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le 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 %

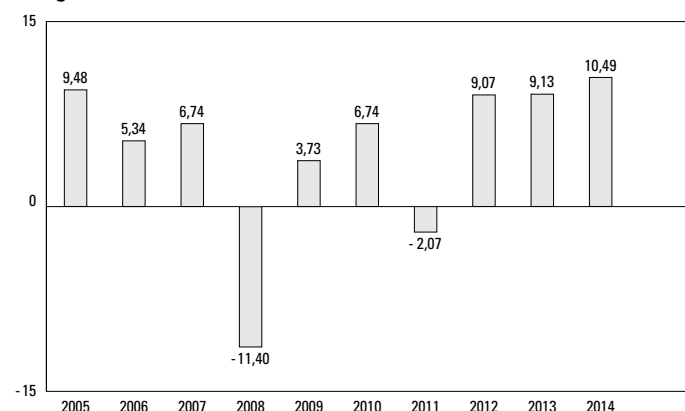
Rendement passé

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.

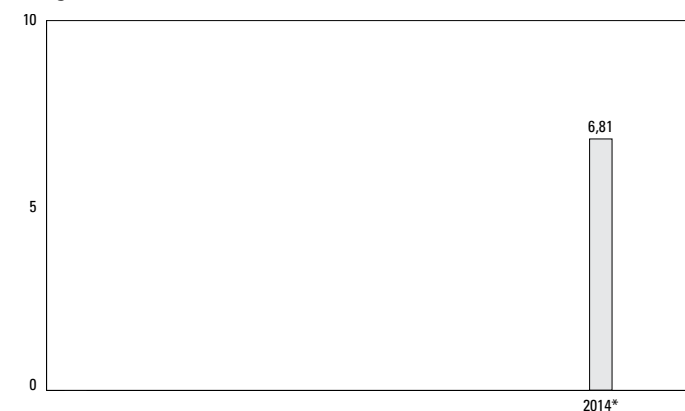
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Catégorie A



Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Le 15 janvier 2009, l'objectif de placement fondamental du Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins Éthique Équilibré canadien, a été modifié. Nous sommes d'avis que si ce changement avait été présent durant toute la période de mesure du rendement, il aurait pu avoir une influence favorable sur celui-ci.

Rendements composés annuels (%)

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis 10 ans ou depuis sa création
Parts de catégorie A	10,49	9,56	6,57	4,52
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	20,38	12,07	8,67	8,50
Indice composé*	14,39	11,14	8,27	6,49
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	6,81
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Indice composé*	—	—	—	10,58
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	7,85
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Indice composé*	—	—	—	10,58

* L'indice composé est constitué 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 %
 Indice BMO petite capitalisation actions seulement (rendement global) à 5 %

Indice composé S & P / TSX (rendement global)

L'indice composé S & P / TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice se veut la principale mesure du marché boursier canadien.

Indice S & P 500 (rendement global)

L'indice S & P 500 (rendement global) est un indice de 500 titres pondéré selon la capitalisation, conçu pour mesurer la croissance de l'ensemble de l'économie américaine au moyen des variations de la valeur au marché de 500 titres de sociétés représentant les secteurs les plus importants de cette économie.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations ayant une notation élevée dont l'échéance est supérieure à un an, dont l'émission minimum représente 50 millions de dollars pour les obligations gouvernementales et 100 millions de dollars pour les obligations de société et qui comportent au moins dix acheteurs institutionnels.

Indice BMO petite capitalisation actions seulement (rendement global)

L'indice BMO à petite capitalisation actions seulement (rendement global) est un indice général pondéré selon la capitalisation qui comprend actuellement 400 titres de sociétés canadiennes à petite capitalisation. Cet indice ne contient pas de titres de fiducies de revenu.

Indice MSCI EAEO (rendement global)

L'indice MSCI EAEO (rendement global) comprend actuellement près de 900 titres de grandes sociétés réparties dans 21 pays excluant l'Amérique du Nord.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

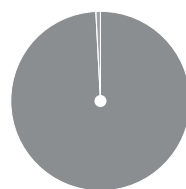
Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille SociéTerre Croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 10,49 %, comparativement à 14,39 % 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 20,38 % pour la même période. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

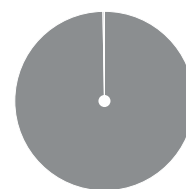
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013



- 99,4 Fonds de placement
- 57,5 Fonds de placement croissance
- 41,9 Fonds de placement revenu fixe
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



- 99,8 Fonds de placement
- 59,5 Fonds de placement croissance
- 40,3 Fonds de placement revenu fixe
- 0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds d'obligations canadiennes NEI, série I	40,3
2. Fonds d'actions internationales Éthique NEI, série I	12,9
3. Fonds de dividendes mondial Éthique NEI, série I	12,6
4. Fonds Desjardins Environnement, catégorie I	11,6
5. Fonds multistratégique américain Éthique NEI, série I	10,1
6. Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI, série I	7,1
7. Fonds Spécialisé d'actions Éthique NEI, série I	5,2
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 de parts 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 de parts 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 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation et des titres de créance et / ou dans des parts d'organismes de placement collectif. Le Portefeuille est un fonds de répartition stratégique de l'actif qui a recours à une méthode de placement socialement responsable.

Le gestionnaire de portefeuille choisit les titres et / ou les fonds sous-jacents et fixe la répartition de l'actif du Portefeuille pour chacun de ceux-ci, dans le respect de l'objectif de placement de ce dernier.

Les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille investit peuvent avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Les fonds sous-jacents peuvent effectuer des opérations de prêts, de prise en pension et de mise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille SociéTerre Croissance plus. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille SociéTerre Croissance plus (parts de catégorie A) affichait un rendement de 13,98 %, comparativement à 17,45 % 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 EAO (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 20,38 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Fonds d'obligations canadiennes NEI

Avec le recul des rendements sur le marché obligataire, les meilleures performances pour la période de 12 mois ont été enregistrées par les obligations aux échéances plus longues. Les obligations provinciales à long terme ont été parmi celles ayant obtenu le meilleur rendement. En cours de période, le portefeuille a maintenu la surpondération des obligations provinciales à long terme et a réalisé de façon tactique une partie de ses profits au sein de ce secteur.

Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI

La contre-performance du Fonds est attribuable à la sous-pondération des secteurs des services financiers et de l'énergie, qui ont enregistré de très bons rendements.

Les trois titres ayant le plus contribué au rendement ont été ceux de Canadien National, Open Text Corp. et Canadian Tire Corp., tandis que ceux qui ont le plus nuï aux résultats durant les douze derniers mois ont été Ensign Energy Services, Rogers Communications et Domtar Corp.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis des positions dans Cineplex Inc., Barrick Gold Corp., Goldcorp Inc., Compagnies Loblaw limitée, Shawcor Ltd. et PrairieSky Royalty Ltd. Par ailleurs, il a cédé les positions dans Pharmaprix / Shoppers Drug Mart, Intact Corporation financière et Bombardier Inc.

Fonds Desjardins Environnement

Pendant la dernière année, les positions détenues dans les sociétés Canadien National, Gildan Activewear, CCL Industries et Loblaw ont eu un impact très positif sur le rendement annuel du Fonds. Jugeant les titres de sociétés d'oléoducs surévalués, le sous-gestionnaire de portefeuille a décidé de ne pas en détenir, ce qui a été pénalisant pour le Fonds. La sous-pondération des titres bancaires a également nuï au rendement du portefeuille.

Fonds Spécialisé d'actions Éthique NEI

Les secteurs de l'énergie, des services financiers et des technologies de l'information sont ceux ayant le plus fortement contribué à la surperformance, tandis que les secteurs des télécommunications et de la consommation discrétionnaire ont nuï au rendement. La surperformance s'explique en grande partie par la sélection de titres et une plus grande diversification par rapport à l'indice de référence. Les titres ayant le mieux performé ont été ceux de Laboratoires Paladin, Secure Energy Services et Pason Systems, alors que ceux de Ensign Energy, Manitoba Telecom et Major Drilling ont soustrait de la valeur.

Fonds d'actions mondiales Éthique NEI

La sous-performance a été alimentée par la sélection de titres, tandis que les décisions en matière de répartition sectorielle ont contribué au rendement relatif. En ce qui concerne la sélection de titres, certains placements dans les secteurs de la consommation courante (Tesco et Ambev), de l'énergie (CGG et Talisman Energy) et des soins de santé (Mindray Medical International Limited et Express Scripts Holding Company) ont nuï au rendement relatif. À l'opposé, certains placements des secteurs des matériaux (Alumina Limited et Norsk Hydro) et des télécommunications (Vivendi) ont eu un effet bénéfique sur le rendement. Le rendement relatif a été affecté par la sous-pondération des soins de santé, mais il a profité de la surpondération des technologies de l'information et de l'importante sous-pondération des services financiers.

Fonds multistratégique américain Éthique NEI

Les décisions relatives à la répartition sectorielle ont eu une incidence positive sur le rendement relatif au cours de l'exercice, tandis que la sélection de titres a nuï aux résultats. En ce qui concerne la répartition sectorielle, la surpondération des technologies de l'information et la sous-pondération des services financiers ont alimenté le rendement relatif. À l'opposé, la surpondération de la consommation discrétionnaire et la sous-pondération des soins de santé ont nuï aux résultats. Pour ce qui est de la sélection de titres, certains placements dans les secteurs des technologies de l'information (Electronic Arts et Skyworks Solutions), de la consommation courante (Energizer Holdings et Mead Johnson Nutrition), de l'énergie (Hess et Weatherford International) et des produits industriels (Spirit Airlines et Caterpillar) ont contribué au rendement relatif, mais celui-ci a toutefois été affecté par certaines positions dans les secteurs des soins de santé (Becton, Dickinson, and Co. et Cerner), des services financiers (Realogy Holdings et Popular, Inc.) et des matériaux (Mosaic).

Fonds d'actions internationales Éthique NEI

Sur le plan de la répartition sectorielle, la surpondération des technologies de l'information et la sous-pondération des matériaux ont ajouté de la valeur, mais une partie de ces gains a été atténuée par la surpondération de la consommation discrétionnaire et des produits industriels. La sélection de titres dans le secteur de l'énergie a constitué le principal facteur de sous-performance. L'exposition aux marchés émergents a également nu au rendement, puisque ces marchés ont moins bien performé que les marchés développés.

Événements récents

Fonds d'obligations canadiennes NEI

Les données fondamentales en matière de crédit des entreprises demeureront fortes tant sur le plan du bilan que des liquidités. Les émissions de sociétés de grande qualité à plus courte échéance représentent une bonne valeur à plus long terme, puisque les écarts sont toujours importants par rapport aux données historiques. Le sous-gestionnaire de portefeuille maintiendra la surpondération des titres de sociétés de grande qualité, liquides et de plus courte échéance.

Le sous-gestionnaire de portefeuille continuera d'ajuster la surpondération en obligations de sociétés à plus court terme à mesure que les occasions se présenteront. Le rendement positif qu'offrent les obligations provinciales à long terme demeure intéressant, et les positions seront ajustées de façon sélective en fonction des occasions. Le sous-gestionnaire de portefeuille continuera d'ajuster l'exposition à la courbe de rendements selon les valeurs relatives.

Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI

Dans le contexte actuel du marché, il est important de ne pas oublier qu'investir comporte certains risques. Le Fonds vise à gérer le risque par l'entremise de placements dans des sociétés plus rentables que la moyenne, dont la dette est plus faible, qui affichent une croissance des flux de trésorerie et qui se négocient à escompte par rapport à leur valeur intrinsèque.

Fonds Desjardins Environnement

La hausse continue des cours boursiers observée lors des dernières années a fait grimper l'évaluation des titres canadiens. Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, toute augmentation durable des Bourses passe maintenant par un accroissement des ventes. Les sociétés canadiennes devront tirer profit de la croissance de l'économie, de la création d'emplois et de la hausse des dépenses de consommation. Dans ce contexte, le sous-gestionnaire de portefeuille maintient l'approche conservatrice adoptée durant les derniers mois et recherche des sociétés reconnues pour la qualité de leur plan d'affaires et leur capacité à le respecter.

Fonds Spécialisé d'actions Éthique NEI

Avec des données d'évaluation supérieures aux moyennes historiques, les rendements boursiers dépendent de plus en plus d'un contexte macroéconomique sain à très long terme. Le sous-gestionnaire de portefeuille continuera de réduire l'exposition là où les préoccupations en matière d'évaluation ont atteint des niveaux inquiétants. Dans le contexte actuel, il est probable que le Fonds conserve une encaisse supérieure à la moyenne. Cela pourrait entraver le rendement en période d'agitation, mais procure à la fois une protection contre les pertes et la flexibilité d'agir rapidement lorsque les occasions se présenteront.

Fonds d'actions mondiales Éthique NEI

Le sous-gestionnaire de portefeuille recherche les entreprises qui génèrent de la croissance en créant de nouveaux marchés, en élargissant les marchés existants ou en s'appropriant simplement les parts de marché de leurs concurrents, puisqu'il estime que ce type d'entreprise offre un ratio risque / rendement intéressant dans le contexte économique actuel de faible croissance. Certaines entreprises offrent toujours des occasions de placement à long terme, mais les investisseurs doivent faire preuve de discernement.

Fonds multistratégique américain Éthique NEI

Le sous-gestionnaire de portefeuille estime toujours que le risque lié au taux de réinvestissement constitue la plus grande menace pour les investisseurs à long terme au sein du marché actuel. Afin d'atténuer ce risque, le sous-gestionnaire de portefeuille se concentre sur les entreprises dont les moteurs de croissance

ne sont pas liés à l'économie dans son ensemble, puisqu'il estime que pour obtenir des rendements intéressants dans le contexte actuel, il est essentiel d'être en mesure de cerner les entreprises pouvant innover et perturber l'environnement concurrentiel dans lequel elles évoluent.

Fonds d'actions internationales Éthique NEI

Pour le reste de l'année, le sous-gestionnaire de portefeuille demeurera vigilant et sera prêt à tirer profit de toute perturbation au sein du marché afin d'améliorer le profil risque / rendement du Fonds. Il continuera de rechercher les bonnes occasions et d'ajouter d'autres titres d'entreprises de qualité se négociant à des cours raisonnables.

Le 29 septembre 2014, le sous-gestionnaire de portefeuille du Fonds sera remplacé, William Blair prenant la relève d'Addenda Capital. Les objectifs globaux du Fonds n'ont pas changé. Le style de placement demeurera semblable, mais reflétera l'approche d'Addenda Capital en matière d'actions internationales, laquelle met l'accent sur la croissance soutenue des bénéfices pour assurer une création de valeur plus stable pour les investisseurs.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 72 038 \$ (61 637 \$ au 30 septembre 2013).

Durant l'exercice, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 999 862 \$ (644 369 \$ en 2013), des revenus de dividendes de 694 019 \$ (899 453 \$ en 2013) et du gain en capital de 518 785 \$ (232 665 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice	15,30	13,39	12,23	12,81	12,06
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,18	0,24	0,16	0,13	0,10
Total des charges	(0,45)	(0,38)	(0,32)	(0,32)	(0,30)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,08	0,06	0,04	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,18	1,92	1,21	(0,78)	1,05
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	2,00	1,86	1,11	(0,93)	0,85
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
des dividendes	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	—	—	—	—	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	17,44	15,30	13,39	12,23	12,81

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie C	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,08
Total des charges	(0,25)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,55
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,41
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,85

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie F	2014 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,11
Total des charges	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,94
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,97
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,97

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	182 949	122 443	70 856	54 702	35 216
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	10 488 791	8 001 032	5 292 155	4 472 231	2 749 616
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,65	2,64	2,46	2,46	2,46
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,65	2,65	2,52	2,63	2,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	1,02	1,65	2,29	3,12	1,46
Valeur liquidative par part (\$)	17,44	15,30	13,39	12,23	12,81

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	17
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	1 585
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,68
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,73
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	1,02
Valeur liquidative par part (\$)	10,85

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,40
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,42
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	1,02
Valeur liquidative par part (\$)	10,97

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les catégories C et F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le 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 %

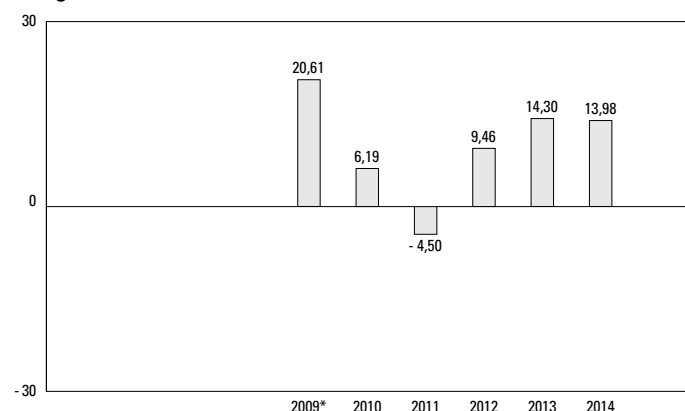
Rendement passé

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.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Veillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Catégorie A				
Parts de catégorie A	13,98	12,56	7,66	10,25
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	20,38	12,07	8,67	12,94
Indice composé*	17,45	14,04	9,47	11,86
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	8,55
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Indice composé*	—	—	—	12,27
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	9,72
Indice composé S & P / TSX (rendement global)	—	—	—	14,26
Indice composé*	—	—	—	12,27

* L'indice composé est constitué 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 %

Indice BMO petite capitalisation actions seulement (rendement global) à 8 %

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.

Indice S & P 500 (rendement global)

L'indice S & P 500 (rendement global) est un indice de 500 titres pondéré selon la capitalisation, conçu pour mesurer la croissance de l'ensemble de l'économie américaine au moyen des variations de la valeur au marché de 500 titres de sociétés représentant les secteurs les plus importants de cette économie.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations ayant une notation élevée dont l'échéance est supérieure à un an, dont l'émission minimum représente 50 millions de dollars pour les obligations gouvernementales et 100 millions de dollars pour les obligations de société et qui comportent au moins dix acheteurs institutionnels.

Indice BMO petite capitalisation actions seulement (rendement global)

L'indice BMO à petite capitalisation actions seulement (rendement global) est un indice général pondéré selon la capitalisation qui comprend actuellement 400 titres de sociétés canadiennes à petite capitalisation. Cet indice ne contient pas de titres de fiducies de revenu.

Indice MSCI EAO (rendement global)

L'indice MSCI EAO (rendement global) comprend actuellement près de 900 titres de grandes sociétés réparties dans 21 pays excluant l'Amérique du Nord.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

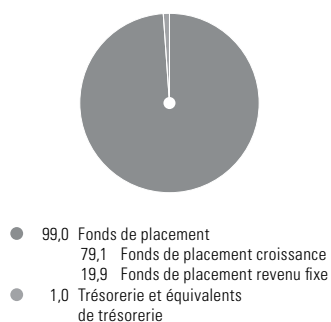
Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

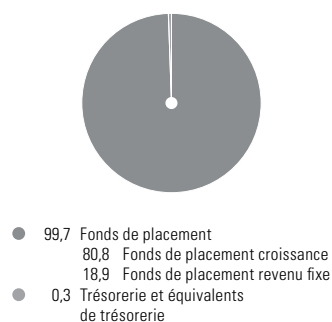
Au 30 septembre 2014, le Portefeuille SociéTerre Croissance plus (parts de catégorie A) affichait un rendement de 13,98 %, comparativement à 17,45 % pour son indice de référence. Cet indice est composé comme suit : indice composé S & P / TSX (rendement global) à 24 %, indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 20 %, indice MSCI EAO (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 20,38 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2013



Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2014



Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds d'obligations canadiennes NEI, série I	18,9
2. Fonds d'actions internationales Éthique NEI, série I	18,5
3. Fonds d'actions mondiales Éthique NEI, série I	15,9
4. Fonds Desjardins Environnement, catégorie I	14,3
5. Fonds multistratégique américain Éthique NEI, série I	14,1
6. Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI, série I	9,9
7. Fonds Spécialisé d'actions Éthique NEI, série I	8,1
8. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie 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 de parts 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 de parts 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, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer un revenu élevé et une certaine appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde. Le Portefeuille peut également contenir des fonds négociés en bourse ainsi que des titres individuels. Le gestionnaire de portefeuille investit de 65 % à 95 % de l'actif du Portefeuille en titres à revenu fixe et le reste en titres de participation.

Le Portefeuille et les fonds sous-jacents peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille Chorus II Sécuritaire boursier. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Chorus II Sécuritaire boursier (parts de catégorie A) affichait un rendement de 8,04 %, comparativement à 10,51 % 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

Au cours du dernier trimestre de 2013, les taux d'intérêt ont fortement augmenté aux États-Unis alors que du côté canadien, les effets combinés d'une croissance économique plus faible que prévu et d'un discours moins conciliant de la Banque du Canada ont limité leur progression. Les faibles niveaux d'inflation ainsi que le report des anticipations de hausse des taux directeurs à 2015 ont également freiné les augmentations de taux au pays.

Initialement propulsés à la baisse par la publication en début d'année 2014 de données décevantes sur l'emploi américain, les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada ont connu une diminution marquée au premier trimestre de 2014. Les obligations de référence à échéance de 5 ans et 30 ans ont suivi pratiquement le même mouvement, alors que celles à échéance de 2 ans demeuraient stables. Les événements en Ukraine, de même que la présence de certains risques liés au crédit en Chine, ont contribué à augmenter la volatilité du marché obligataire au Canada et aux États-Unis.

La tendance baissière des taux d'intérêt observée au début de 2014 s'est poursuivie au deuxième trimestre, portant les taux obligataires canadiens 10 ans à 2,25 % à la fin juin. Le même mouvement à la baisse a été enregistré sur les titres de dette américaine, les bons du Trésor 10 ans ayant clos le trimestre à 2,53 %.

Les taux obligataires canadiens et américains ont de nouveau poursuivi leur mouvement baissier au troisième trimestre de 2014. La cadence un peu plus faible du marché de l'emploi, les risques géopolitiques de même que les effets anticipés du programme d'assouplissement quantitatif en Europe ont ainsi fait reculer les taux durant le trimestre. La confirmation par la Réserve fédérale de la fin prochaine d'un tel programme aux États-Unis a contribué à l'augmentation de la volatilité des taux de court terme. L'écart de rendement négatif entre les marchés obligataires canadien et américain s'est maintenu pour l'ensemble du trimestre.

Le dernier trimestre de 2013 a été excellent pour les obligations de sociétés. L'entente sur le plan budgétaire ratifiée par les élus américains et les bonnes nouvelles économiques ont contribué à réduire les écarts de crédit pendant le trimestre. En décembre, l'annonce de la Réserve fédérale à l'effet qu'elle amorcerait la réduction de son programme d'achat d'obligations dès janvier n'a pas diminué l'enthousiasme des investisseurs corporatifs. L'ardeur de ceux-ci, tant au Canada qu'aux États-Unis, n'a pas ralenti en début d'année 2014. L'offre d'obligations corporatives canadiennes n'a tout simplement pas été suffisante pour répondre à la demande des investisseurs. Ainsi, les écarts de crédit se sont resserrés en moyenne de 10 points de base au cours du trimestre.

Le deuxième trimestre de 2014 a été une fois de plus favorable au crédit corporatif. La demande pour les émissions corporatives a en effet continué d'être excellente sur le marché canadien. Le resserrement des écarts de crédit au Canada s'est toutefois révélé moins spectaculaire que celui enregistré sur le marché américain et inférieur à ce qui a été observé au premier trimestre de l'année.

Le crédit corporatif américain a été volatil durant tout le troisième trimestre de 2014, à l'instar du crédit corporatif domestique. En août, le ministre des Finances du Canada a publié un document de consultation traçant les grandes lignes d'un régime de recapitalisation bancaire. De plus, plusieurs fusions et acquisitions se sont concrétisées. À ce chapitre, il convient notamment de souligner que Bell Canada a annoncé la privatisation de sa filiale Bell Aliant, pour environ 4 milliards de dollars, alors que Tim Hortons et Burger King se sont entendus pour créer une nouvelle entreprise.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2013, clôturant l'année en forte hausse. Au début du trimestre, l'État fédéral américain était plongé dans une paralysie partielle et faisait face à un risque de défaut de paiement. Les marchés ont tout de même ignoré ce contexte d'incertitude et accumulé des gains, les investisseurs demeurant persuadés qu'un accord allait être conclu avant la date butoir, celui-ci étant effectivement survenu in extremis le 16 octobre. Subséquemment, des bénéfices record annoncés par les sociétés et des indicateurs économiques décevants, entre autres du côté des ventes au détail et de la confiance des consommateurs, ont stimulé les marchés. Cette dernière réalité reflète bien la dichotomie qui existe entre les facteurs fondamentaux de l'économie et les places boursières, alors que toute nouvelle négative favorisant la poursuite des programmes d'aide des différents gouvernements est bénéfique aux marchés. L'annonce fortuite d'une baisse des taux par la Banque centrale européenne a propulsé les marchés européens vers des sommets. Parallèlement, les marchés nord-américains étaient stimulés par d'autres annonces de bénéfices record de la part d'entreprises américaines et par la publication d'indicateurs économiques encourageants. Enfin, du côté de l'Asie, la Chine a profité de l'annonce d'un ensemble de réformes ambitieuses favorisant l'ouverture de son économie.

Lors du premier trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont évolué en dents de scie, profitant toutefois d'une impulsion tardive pour enregistrer des gains modestes. D'entrée de jeu, le contexte économique américain était pourtant prometteur. Dans cette conjoncture, certains indices ont d'ailleurs atteint dès la mi-janvier des sommets inégalés depuis plusieurs

années. Par contre, la détérioration de la production manufacturière en Chine et la publication d'indicateurs économiques décevants aux États-Unis ont assombri l'humeur des investisseurs. Conséquemment, les principaux indices internationaux ont subi une baisse marquée et l'indice de volatilité a atteint, au début du mois de février, son plus haut niveau depuis 2012. Heureusement, la publication des bénéfices des sociétés américaines, qui atteignaient encore une fois des chiffres record, a provoqué une volte-face. Avant la fin du trimestre, les marchés ont accusé un nouveau repli en raison des bouleversements en Ukraine, des données asiatiques moroses et de la perspective d'une hausse des taux d'intérêt dès 2015 aux États-Unis. Toutefois, l'anticipation de la mise en place de mesures expansionnistes en Chine et au Japon, ainsi que les propos rassurants de la présidente de la Réserve fédérale au sujet de l'engagement de l'organisme à stimuler l'emploi et la croissance, ont finalement permis aux indices de terminer le trimestre en territoire positif.

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive au second trimestre de 2014, pavant ainsi la voie à un quatrième trimestre consécutif de gains. L'intensification des tensions en Ukraine et la crainte de la formation d'une nouvelle bulle boursière laissent pourtant présager un trimestre difficile pour les Bourses. La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois continué à être favorable aux marchés boursiers. La baisse du principal taux directeur de la Banque centrale européenne et l'anticipation de mesures expansionnistes au Japon pour contrer la faiblesse de l'inflation et de la croissance ont aussi été bénéfiques pour les places boursières. L'annonce par les autorités chinoises d'un ensemble de mesures axées sur la croissance explique également la récente performance des actions mondiales.

Au cours du troisième trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont affiché des hauts et des bas avant de clore la période sur une note négative en raison des tensions géopolitiques. En août, l'apaisement de la situation en Ukraine a d'abord suscité un regain d'optimisme. Par la suite, les investisseurs ont salué la volonté des banques centrales de poursuivre les mesures de soutien à la croissance. Enfin, la publication d'indicateurs encourageants aux États-Unis et plusieurs opérations de fusions et acquisitions ont aussi été bénéfiques pour le portefeuille des investisseurs. En septembre, le marché a de nouveau régressé. D'abord fragilisés par les spéculations sur un resserrement hâtif de la politique monétaire américaine, les indices boursiers ont ensuite souffert de la recrudescence de risques géopolitiques.

Événements récents

Obligations

Le gestionnaire de portefeuille anticipe encore un retour des taux vers des niveaux d'équilibre de long terme de 2,5 % à 3,0 % pour les obligations canadiennes à échéance de 10 ans. Le gestionnaire de portefeuille pourrait toutefois tirer parti de la dynamique de convergence des taux vers ces niveaux d'équilibre de long terme, tout en restant prudent compte tenu de l'environnement actuel.

Actions

À court terme, la croissance anémique observée dans certaines régions du globe et les risques géopolitiques croissants incitent les investisseurs à la prudence. L'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) a d'ailleurs constaté un ralentissement des grandes économies mondiales et des spécialistes annoncent déjà une correction des marchés au cours des prochains mois. Dans ce contexte, les investisseurs continueront à diminuer la portion de leur portefeuille allouée aux actifs risqués, comme ils l'ont fait au troisième trimestre de 2014.

Tel qu'il est prévu à la modification n° 1 datée du 2 septembre 2014 au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 27 mars 2014, le lancement des parts de catégories T4, T6, R4, R6, S4 et S6 du Portefeuille Chorus II Sécuritaire boursier a eu lieu le 6 octobre 2014.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant l'exercice clos le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 16 861 \$ (15 831 \$ en 2013).

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 279 356 \$ (167 894 \$ au 30 septembre 2013).

Durant l'exercice, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 12 779 108 \$ (9 287 415 \$ en 2013), des revenus de dividendes de 2 220 719 \$ (1 303 120 \$ en 2013) et du gain en capital de 0 \$ (884 708 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les trois derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Catégorie A			
Actif net au début de l'exercice	10,59	10,39	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,31	0,30	0,23
Total des charges	(0,19)	(0,18)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,09	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,64	0,10	0,34
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,81	0,31	0,44
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,07	0,08	0,08
des dividendes	0,06	0,04	0,01
des gains en capital	0,03	0,03	0,01
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,16	0,15	0,10
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,28	10,59	10,39

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,30
Total des charges	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,22
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,41
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,14
des dividendes	0,03
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,17
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,40

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,25
Total des charges	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,40
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,65
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,11
des dividendes	0,02
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,13
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,53

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011 et pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Catégorie A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	632 466	477 509	280 951
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	56 072 067	45 079 374	27 051 382
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,74	1,71	1,59
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,75	1,72	1,76
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,27	28,84	28,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,28	10,59	10,39

Ratios et données supplémentaires

	2014 (11 mois)*
Catégorie C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	299
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	28 716
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,61
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,70
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,27
Valeur liquidative par part (\$)	10,40

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,81
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,27
Valeur liquidative par part (\$)	10,53

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011 et pour les catégories C et F en novembre 2013.

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 %

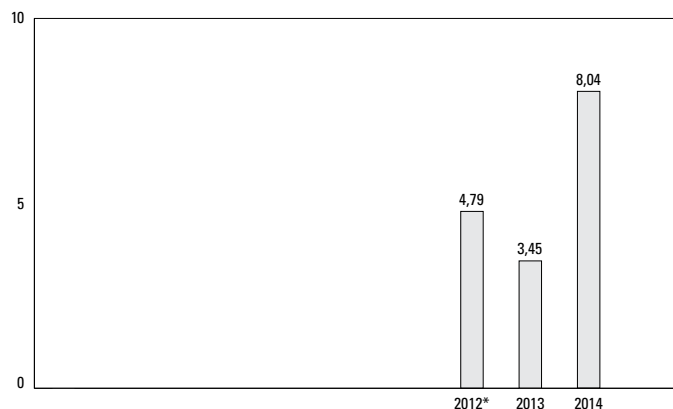
Rendement passé

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



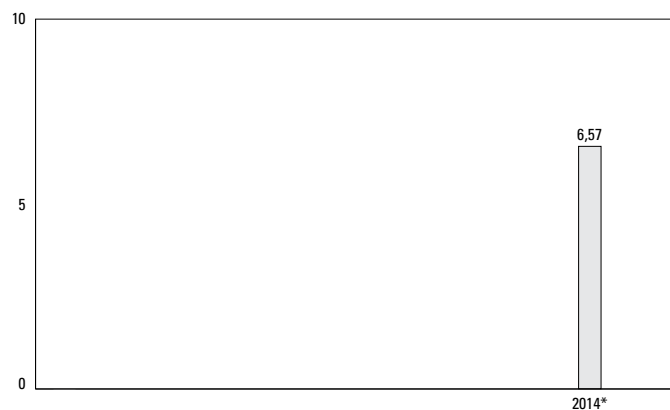
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Veillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

L'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds. Conformément aux directives du Règlement 81-106, nous publions également l'indice utilisé lors du précédent exercice.

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie A	8,04	—	—	5,72
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,34	—	—	3,44
Indice composé*	9,46	—	—	7,01
Nouvel indice composé**	10,51	—	—	7,62
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	5,76
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	7,30
Nouvel indice composé**	—	—	—	8,43
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	6,57
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	7,30
Nouvel indice composé**	—	—	—	8,43

* L'indice composé est constitué comme suit :
 Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 47 %
 Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada à 20 %
 Indice MSCI Monde (rendement global) à 14 %
 Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 8 %
 Indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement, plafonné 2 % (couvert CAD) à 5 %
 Indice des marchés émergents MSCI (rendement global) à 4 %
 Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) à 2 %

** Le nouvel indice composé est constitué comme suit :
 Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 72 %
 Indice MSCI Monde (rendement global) à 20 %
 Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 8 %

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations ayant une notation élevée dont l'échéance est supérieure à un an, dont l'émission minimum représente 50 millions de dollars pour les obligations gouvernementales et 100 millions de dollars pour les obligations de société et qui comportent au moins dix acheteurs institutionnels.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement, plafonné 2 % (couvert CAD)

Cet indice est une version limitée de l'indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement qui couvre le marché des titres corporatifs imposables à revenu fixe, titres à rendement élevé libellés en dollar américains. Cet indice limitant le poids de chaque émetteur à un maximum de 2 % adopte la même méthodologie que la version non limitée.

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.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)

L'indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation de petite capitalisation de 23 pays. La capitalisation boursière de l'univers des titres de petite capitalisation se situe entre 200 et 1 500 millions de dollars US pour ce qui est de la pleine capitalisation boursière des entreprises.

Indice des marchés émergents MSCI (rendement global)

L'indice des marchés émergents MSCI (rendement global) est conçu pour mesurer le rendement des marchés émergents mondiaux. Cet indice de capitalisation ajusté au flottant comprend les indices de 23 économies émergentes.

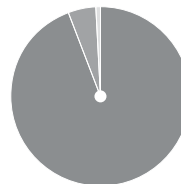
Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Chorus II Sécuritaire boursier (parts de catégorie A) affichait un rendement de 8,04 %, comparativement à 10,51 % 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

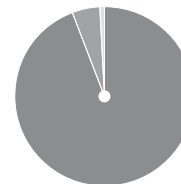
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2013

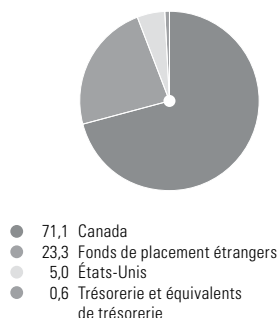
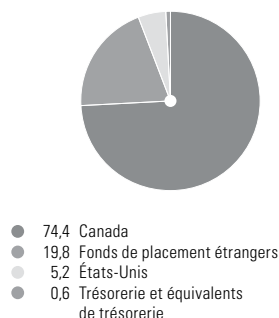


- 94,4 Fonds de placement
- 26,5 Fonds de placement croissance
- 67,9 Fonds de placement revenu fixe
- 5,0 Actions américaines
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2014



- 94,2 Fonds de placement
- 28,6 Fonds de placement croissance
- 65,6 Fonds de placement revenu fixe
- 5,2 Actions américaines
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014


Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	23,1
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	22,3
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	15,4
4. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	7,9
5. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	5,5
6. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	4,4
7. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	4,4
8. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	4,1
9. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	3,1
10. SPDR S&P 500 ETF Trust	2,3
11. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	2,3
12. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	1,8
13. PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	1,2
14. iShares MSCI EAFE Index Fund	1,0
15. Vanguard Short-Term Bond ETF	0,6
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie 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 de parts 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 de parts avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE »), les entreprises du London Stock Exchange Group (la « Bourse ») ou TSX Inc. (« TSX ») et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence ». Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada (« les indices ») ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

« TMX » est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice « FTSE® » est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S & P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P ») ou ses tiers concédants de licence. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S & P / TSX (l'« indice ») de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S & P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S & P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S & P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S & P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S & P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S & P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S & P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S & P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S & P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Portefeuille Chorus II Équilibré revenu (parts de catégories A, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de principalement procurer un revenu et, dans une moindre mesure, une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde. Le Portefeuille peut également contenir des fonds négociés en bourse ainsi que des titres individuels. Le gestionnaire de portefeuille investit de 55 % à 70 % de l'actif du Portefeuille en titres à revenu fixe et le reste en titres de participation.

Le Portefeuille et les fonds sous-jacents peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts de titres.

Risque

Veillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille Chorus II Équilibré revenu. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Chorus II Équilibré revenu (parts de catégorie A) affichait un rendement de 9,55 %, comparativement à 12,03 % 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

Au cours du dernier trimestre de 2013, les taux d'intérêt ont fortement augmenté aux États-Unis alors que du côté canadien, les effets combinés d'une croissance économique plus faible que prévu et d'un discours moins conciliant de la Banque du Canada ont limité leur progression. Les faibles niveaux d'inflation ainsi que le report des anticipations de hausse des taux directeurs à 2015 ont également freiné les augmentations de taux au pays.

Initialement propulsés à la baisse par la publication en début d'année 2014 de données décevantes sur l'emploi américain, les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada ont connu une diminution marquée au premier trimestre de 2014. Les obligations de référence à échéance de 5 ans et 30 ans ont suivi pratiquement le même mouvement, alors que celles à échéance de 2 ans demeuraient stables. Les événements en Ukraine, de même que la présence de certains risques liés au crédit en Chine, ont contribué à augmenter la volatilité du marché obligataire au Canada et aux États-Unis.

La tendance baissière des taux d'intérêt observée au début de 2014 s'est poursuivie au deuxième trimestre, portant les taux obligataires canadiens 10 ans à 2,25 % à la fin juin. Le même mouvement à la baisse a été enregistré sur les titres de dette américaine, les bons du Trésor 10 ans ayant clos le trimestre à 2,53 %.

Les taux obligataires canadiens et américains ont de nouveau poursuivi leur mouvement baissier au troisième trimestre de 2014. La cadence un peu plus faible du marché de l'emploi, les risques géopolitiques de même que les effets anticipés du programme d'assouplissement quantitatif en Europe ont ainsi fait reculer les taux durant le trimestre. La confirmation par la Réserve fédérale de la fin prochaine d'un tel programme aux États-Unis a contribué à l'augmentation de la volatilité des taux de court terme. L'écart de rendement négatif entre les marchés obligataires canadien et américain s'est maintenu pour l'ensemble du trimestre.

Le dernier trimestre de 2013 a été excellent pour les obligations de sociétés. L'entente sur le plan budgétaire ratifiée par les élus américains et les bonnes nouvelles économiques ont contribué à réduire les écarts de crédit pendant le trimestre. En décembre, l'annonce de la Réserve fédérale à l'effet qu'elle amorcerait la réduction de son programme d'achat d'obligations dès janvier n'a pas diminué l'enthousiasme des investisseurs corporatifs. L'ardeur de ceux-ci, tant au Canada qu'aux États-Unis, n'a pas ralenti en début d'année 2014. L'offre d'obligations corporatives canadiennes n'a tout simplement pas été suffisante pour répondre à la demande des investisseurs. Ainsi, les écarts de crédit se sont resserrés en moyenne de 10 points de base au cours du trimestre.

Le deuxième trimestre de 2014 a été une fois de plus favorable au crédit corporatif. La demande pour les émissions corporatives a en effet continué d'être excellente sur le marché canadien. Le resserrement des écarts de crédit au Canada s'est toutefois révélé moins spectaculaire que celui enregistré sur le marché américain et inférieur à ce qui a été observé au premier trimestre de l'année.

Le crédit corporatif américain a été volatil durant tout le troisième trimestre de 2014, à l'instar du crédit corporatif domestique. En août, le ministre des Finances du Canada a publié un document de consultation traçant les grandes lignes d'un régime de recapitalisation bancaire. De plus, plusieurs fusions et acquisitions se sont concrétisées. À ce chapitre, il convient notamment de souligner que Bell Canada a annoncé la privatisation de sa filiale Bell Aliant, pour environ 4 milliards de dollars, alors que Tim Hortons et Burger King se sont entendus pour créer une nouvelle entreprise.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2013, clôturant l'année en forte hausse. Au début du trimestre, l'État fédéral américain était plongé dans une paralysie partielle et faisait face à un risque de défaut de paiement. Les marchés ont tout de même ignoré ce contexte d'incertitude et accumulé des gains, les investisseurs demeurant persuadés qu'un accord allait être conclu avant la date butoir, celui-ci étant effectivement survenu in extremis le 16 octobre. Subséquemment, des bénéfices record annoncés par les sociétés et des indicateurs économiques décevants, entre autres du côté des ventes au détail et de la confiance des consommateurs, ont stimulé les marchés. Cette dernière réalité reflète bien la dichotomie qui existe entre les facteurs fondamentaux de l'économie et les places boursières, alors que toute nouvelle négative favorisant la poursuite des programmes d'aide des différents gouvernements est bénéfique aux marchés. L'annonce fortuite d'une baisse des taux par la Banque centrale européenne a propulsé les marchés européens vers des sommets. Parallèlement, les marchés nord-américains étaient stimulés par d'autres annonces de bénéfices record de la part d'entreprises américaines et par la publication d'indicateurs économiques encourageants. Enfin, du côté de l'Asie, la Chine a profité de l'annonce d'un ensemble de réformes ambitieuses favorisant l'ouverture de son économie.

Lors du premier trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont évolué en dents de scie, profitant toutefois d'une impulsion tardive pour enregistrer des gains modestes. D'entrée de jeu, le contexte économique américain était pourtant prometteur. Dans cette conjoncture, certains indices ont d'ailleurs atteint dès la mi-janvier des sommets inégalés depuis plusieurs

années. Par contre, la détérioration de la production manufacturière en Chine et la publication d'indicateurs économiques décevants aux États-Unis ont assombri l'humeur des investisseurs. Conséquemment, les principaux indices internationaux ont subi une baisse marquée et l'indice de volatilité a atteint, au début du mois de février, son plus haut niveau depuis 2012. Heureusement, la publication des bénéfices des sociétés américaines, qui atteignaient encore une fois des chiffres record, a provoqué une volte-face. Avant la fin du trimestre, les marchés ont accusé un nouveau repli en raison des bouleversements en Ukraine, des données asiatiques moroses et de la perspective d'une hausse des taux d'intérêt dès 2015 aux États-Unis. Toutefois, l'anticipation de la mise en place de mesures expansionnistes en Chine et au Japon, ainsi que les propos rassurants de la présidente de la Réserve fédérale au sujet de l'engagement de l'organisme à stimuler l'emploi et la croissance, ont finalement permis aux indices de terminer le trimestre en territoire positif.

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive au second trimestre de 2014, pavant ainsi la voie à un quatrième trimestre consécutif de gains. L'intensification des tensions en Ukraine et la crainte de la formation d'une nouvelle bulle boursière laissaient pourtant présager un trimestre difficile pour les Bourses. La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois continué à être favorable aux marchés boursiers. La baisse du principal taux directeur de la Banque centrale européenne et l'anticipation de mesures expansionnistes au Japon pour contrer la faiblesse de l'inflation et de la croissance ont aussi été bénéfiques pour les places boursières. L'annonce par les autorités chinoises d'un ensemble de mesures axées sur la croissance explique également la récente performance des actions mondiales.

Au cours du troisième trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont affiché des hauts et des bas avant de clore la période sur une note négative en raison des tensions géopolitiques. En août, l'apaisement de la situation en Ukraine a d'abord suscité un regain d'optimisme. Par la suite, les investisseurs ont salué la volonté des banques centrales de poursuivre les mesures de soutien à la croissance. Enfin, la publication d'indicateurs encourageants aux États-Unis et plusieurs opérations de fusions et acquisitions ont aussi été bénéfiques pour le portefeuille des investisseurs. En septembre, le marché a de nouveau régressé. D'abord fragilisés par les spéculations sur un resserrement hâtif de la politique monétaire américaine, les indices boursiers ont ensuite souffert de la recrudescence de risques géopolitiques.

Événements récents

Obligations

Le gestionnaire de portefeuille anticipe encore un retour des taux vers des niveaux d'équilibre de long terme de 2,5 % à 3,0 % pour les obligations canadiennes à échéance de 10 ans. Le gestionnaire de portefeuille pourrait toutefois tirer parti de la dynamique de convergence des taux vers ces niveaux d'équilibre de long terme, tout en restant prudent compte tenu de l'environnement actuel.

Actions

À court terme, la croissance anémique observée dans certaines régions du globe et les risques géopolitiques croissants incitent les investisseurs à la prudence. L'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) a d'ailleurs constaté un ralentissement des grandes économies mondiales et des spécialistes annoncent déjà une correction des marchés au cours des prochains mois. Dans ce contexte, les investisseurs continueront à diminuer la portion de leur portefeuille allouée aux actifs risqués, comme ils l'ont fait au troisième trimestre de 2014.

Tel qu'il est prévu à la modification n° 1 datée du 2 septembre 2014 au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 27 mars 2014, le lancement des parts de catégories T4, T6, R4, R6, S4 et S6 du Portefeuille Chorus II Équilibré revenu a eu lieu le 6 octobre 2014.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant l'exercice clos le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 21 564 \$ (17 733 \$ en 2013).

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 378 934 \$ (206 481 \$ au 30 septembre 2013).

Durant l'exercice, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 14 263 318 \$ (9 139 645 \$ en 2013), des revenus de dividendes de 3 760 598 \$ (1 951 289 \$ en 2013) et du gain en capital de 0 \$ (938 303 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les trois derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Catégorie A			
Actif net au début de l'exercice	10,85	10,45	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,30	0,28	0,21
Total des charges	(0,21)	(0,19)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,10	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,83	0,29	0,38
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,97	0,48	0,46
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,02	0,04	0,05
des dividendes	0,08	0,06	0,01
des gains en capital	0,03	0,03	0,01
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,13	0,13	0,07
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,74	10,85	10,45

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,20
Total des charges	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,30
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,36
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,02
des dividendes	0,02
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,04
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,63

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,23
Total des charges	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,45
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,63
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,06
des dividendes	0,02
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,08
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,70

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011 et pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Catégorie A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	838 513	568 069	301 587
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	71 416 746	52 350 706	28 863 075
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,82	1,79	1,66
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,83	1,80	1,82
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,17	29,15	28,64
Valeur liquidative par part (\$)	11,74	10,85	10,45

Ratios et données supplémentaires

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 470
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	138 271
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,67
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,78
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,17
Valeur liquidative par part (\$)	10,63

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	104
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	9 769
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,97
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,17
Valeur liquidative par part (\$)	10,70

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011 et pour les catégories C et F en novembre 2013.

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 %

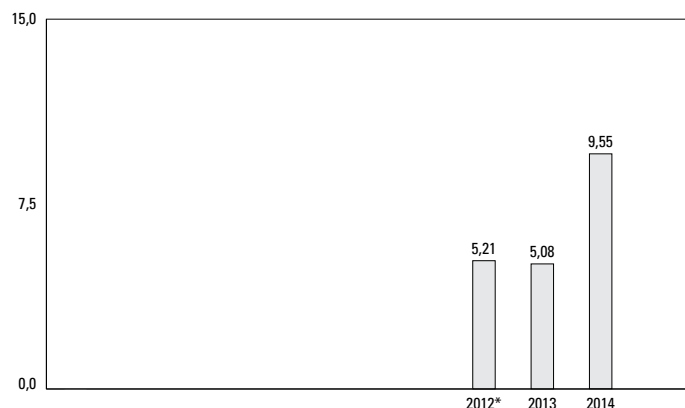
Rendement passé

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



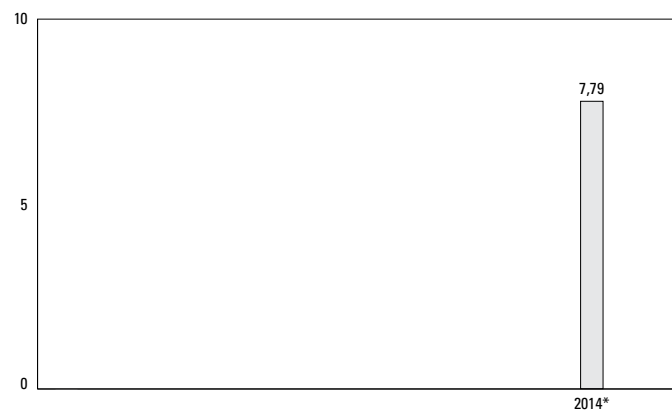
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Veillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Portefeuille Chorus II Équilibré revenu

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

L'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds. Conformément aux directives du Règlement 81-106, nous publions également l'indice utilisé lors du précédent exercice.

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie A	9,55	—	—	6,97
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,34	—	—	3,44
Indice composé*	11,15	—	—	8,38
Nouvel indice composé**	12,03	—	—	9,12
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	6,80
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	8,42
Nouvel indice composé**	—	—	—	9,32
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	7,79
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	8,42
Nouvel indice composé**	—	—	—	9,32

* L'indice composé est constitué comme suit :
 Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 46 %
 Indice MSCI Monde (rendement global) à 19 %
 Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada à 11 %
 Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 11 %
 Indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement, plafonné 2 % (couvert CAD) à 5 %
 Indice des marchés émergents MSCI (rendement global) à 5 %
 Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) à 3 %

** Le nouvel indice composé est constitué comme suit :
 Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 62 %
 Indice MSCI Monde (rendement global) à 27 %
 Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 11 %

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations ayant une notation élevée dont l'échéance est supérieure à un an, dont l'émission minimum représente 50 millions de dollars pour les obligations gouvernementales et 100 millions de dollars pour les obligations de société et qui comportent au moins dix acheteurs institutionnels.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement, plafonné 2 % (couvert CAD)

Cet indice est une version limitée de l'indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement qui couvre le marché des titres corporatifs imposables à revenu fixe, titres à rendement élevé libellés en dollar américains. Cet indice limitant le poids de chaque émetteur à un maximum de 2 % adopte la même méthodologie que la version non limitée.

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.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)

L'indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation de petite capitalisation de 23 pays. La capitalisation boursière de l'univers des titres de petite capitalisation se situe entre 200 et 1 500 millions de dollars US pour ce qui est de la pleine capitalisation boursière des entreprises.

Indice des marchés émergents MSCI (rendement global)

L'indice des marchés émergents MSCI (rendement global) est conçu pour mesurer le rendement des marchés émergents mondiaux. Cet indice de capitalisation ajusté au flottant comprend les indices de 23 économies émergentes.

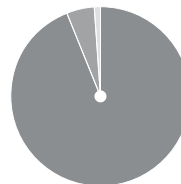
Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Chorus II Équilibré revenu (parts de catégorie A) affichait un rendement de 9,55 %, comparativement à 12,03 % 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

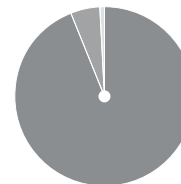
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2013



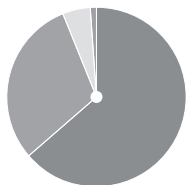
- 94,1 Fonds de placement
- 36,6 Fonds de placement croissance
- 57,5 Fonds de placement revenu fixe
- 5,0 Actions américaines
- 0,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 30 septembre 2014



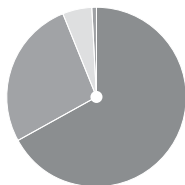
- 94,1 Fonds de placement
- 38,9 Fonds de placement croissance
- 55,2 Fonds de placement revenu fixe
- 5,2 Actions américaines
- 0,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013



- 63,8 Canada
- 30,3 Fonds de placement étrangers
- 5,0 États-Unis
- 0,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014



- 67,1 Canada
- 27,0 Fonds de placement étrangers
- 5,2 États-Unis
- 0,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	21,9
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	21,7
3. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	11,1
4. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	7,5
5. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	6,9
6. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	6,5
7. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	5,4
8. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	5,1
9. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	3,3
10. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	3,1
11. SPDR S&P 500 ETF Trust	2,3
12. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	1,7
13. PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	1,2
14. iShares MSCI EAFE Index Fund	1,0
15. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
16. Vanguard Short-Term Bond ETF	0,6
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie 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 de parts 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 de parts avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE »), les entreprises du London Stock Exchange Group (la « Bourse ») ou TSX Inc. (« TSX ») et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence ». Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada (« les indices ») ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

« TMX » est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice « FTSE® » est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S & P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P ») ou ses tiers concédants de licence. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S & P / TSX (l'« indice ») de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S & P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S & P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S & P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S & P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S & P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S & P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S & P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S & P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S & P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Portefeuille Chorus II Équilibré croissance (parts de catégories A, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer un équilibre entre un revenu et une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde. Le Portefeuille peut également contenir des fonds négociés en bourse ainsi que des titres individuels. Le gestionnaire de portefeuille investit de 45 % à 60 % de l'actif du Portefeuille en titres à revenu fixe et le reste en titres de participation.

Le Portefeuille et les fonds sous-jacents peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille Chorus II Équilibré croissance. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Chorus II Équilibré croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 10,91 %, comparativement à 13,56 % 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

Au cours du dernier trimestre de 2013, les taux d'intérêt ont fortement augmenté aux États-Unis alors que du côté canadien, les effets combinés d'une croissance économique plus faible que prévu et d'un discours moins conciliant de la Banque du Canada ont limité leur progression. Les faibles niveaux d'inflation ainsi que le report des anticipations de hausse des taux directeurs à 2015 ont également freiné les augmentations de taux au pays.

Initialement propulsés à la baisse par la publication en début d'année 2014 de données décevantes sur l'emploi américain, les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada ont connu une diminution marquée au premier trimestre de 2014. Les obligations de référence à échéance de 5 ans et 30 ans ont suivi pratiquement le même mouvement, alors que celles à échéance de 2 ans demeuraient stables. Les événements en Ukraine, de même que la présence de certains risques liés au crédit en Chine, ont contribué à augmenter la volatilité du marché obligataire au Canada et aux États-Unis.

La tendance baissière des taux d'intérêt observée au début de 2014 s'est poursuivie au deuxième trimestre, portant les taux obligataires canadiens 10 ans à 2,25 % à la fin juin. Le même mouvement à la baisse a été enregistré sur les titres de dette américaine, les bons du Trésor 10 ans ayant clos le trimestre à 2,53 %.

Les taux obligataires canadiens et américains ont de nouveau poursuivi leur mouvement baissier au troisième trimestre de 2014. La cadence un peu plus faible du marché de l'emploi, les risques géopolitiques de même que les effets anticipés du programme d'assouplissement quantitatif en Europe ont ainsi fait reculer les taux durant le trimestre. La confirmation par la Réserve fédérale de la fin prochaine d'un tel programme aux États-Unis a contribué à l'augmentation de la volatilité des taux de court terme. L'écart de rendement négatif entre les marchés obligataires canadien et américain s'est maintenu pour l'ensemble du trimestre.

Le dernier trimestre de 2013 a été excellent pour les obligations de sociétés. L'entente sur le plan budgétaire ratifiée par les élus américains et les bonnes nouvelles économiques ont contribué à réduire les écarts de crédit pendant le trimestre. En décembre, l'annonce de la Réserve fédérale à l'effet qu'elle amorcerait la réduction de son programme d'achat d'obligations dès janvier n'a pas diminué l'enthousiasme des investisseurs corporatifs. L'ardeur de ceux-ci, tant au Canada qu'aux États-Unis, n'a pas ralenti en début d'année 2014. L'offre d'obligations corporatives canadiennes n'a tout simplement pas été suffisante pour répondre à la demande des investisseurs. Ainsi, les écarts de crédit se sont resserrés en moyenne de 10 points de base au cours du trimestre.

Le deuxième trimestre de 2014 a été une fois de plus favorable au crédit corporatif. La demande pour les émissions corporatives a en effet continué d'être excellente sur le marché canadien. Le resserrement des écarts de crédit au Canada s'est toutefois révélé moins spectaculaire que celui enregistré sur le marché américain et inférieur à ce qui a été observé au premier trimestre de l'année.

Le crédit corporatif américain a été volatil durant tout le troisième trimestre de 2014, à l'instar du crédit corporatif domestique. En août, le ministre des Finances du Canada a publié un document de consultation traçant les grandes lignes d'un régime de recapitalisation bancaire. De plus, plusieurs fusions et acquisitions se sont concrétisées. À ce chapitre, il convient notamment de souligner que Bell Canada a annoncé la privatisation de sa filiale Bell Aliant, pour environ 4 milliards de dollars, alors que Tim Hortons et Burger King se sont entendus pour créer une nouvelle entreprise.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2013, clôturant l'année en forte hausse. Au début du trimestre, l'État fédéral américain était plongé dans une paralysie partielle et faisait face à un risque de défaut de paiement. Les marchés ont tout de même ignoré ce contexte d'incertitude et accumulé des gains, les investisseurs demeurant persuadés qu'un accord allait être conclu avant la date butoir, celui-ci étant effectivement survenu in extremis le 16 octobre. Subséquemment, des bénéfices record annoncés par les sociétés et des indicateurs économiques décevants, entre autres du côté des ventes au détail et de la confiance des consommateurs, ont stimulé les marchés. Cette dernière réalité reflète bien la dichotomie qui existe entre les facteurs fondamentaux de l'économie et les places boursières, alors que toute nouvelle négative favorisant la poursuite des programmes d'aide des différents gouvernements est bénéfique aux marchés. L'annonce fortuite d'une baisse des taux par la Banque centrale européenne a propulsé les marchés européens vers des sommets. Parallèlement, les marchés nord-américains étaient stimulés par d'autres annonces de bénéfices record de la part d'entreprises américaines et par la publication d'indicateurs économiques encourageants. Enfin, du côté de l'Asie, la Chine a profité de l'annonce d'un ensemble de réformes ambitieuses favorisant l'ouverture de son économie.

Lors du premier trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont évolué en dents de scie, profitant toutefois d'une impulsion tardive pour enregistrer des gains modestes. D'entrée de jeu, le contexte économique américain était pourtant prometteur. Dans cette conjoncture, certains indices ont d'ailleurs atteint dès la mi-janvier des sommets inégalés depuis plusieurs

années. Par contre, la détérioration de la production manufacturière en Chine et la publication d'indicateurs économiques décevants aux États-Unis ont assombri l'humeur des investisseurs. Conséquemment, les principaux indices internationaux ont subi une baisse marquée et l'indice de volatilité a atteint, au début du mois de février, son plus haut niveau depuis 2012. Heureusement, la publication des bénéfices des sociétés américaines, qui atteignaient encore une fois des chiffres record, a provoqué une volte-face. Avant la fin du trimestre, les marchés ont accusé un nouveau repli en raison des bouleversements en Ukraine, des données asiatiques moroses et de la perspective d'une hausse des taux d'intérêt dès 2015 aux États-Unis. Toutefois, l'anticipation de la mise en place de mesures expansionnistes en Chine et au Japon, ainsi que les propos rassurants de la présidente de la Réserve fédérale au sujet de l'engagement de l'organisme à stimuler l'emploi et la croissance, ont finalement permis aux indices de terminer le trimestre en territoire positif.

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive au second trimestre de 2014, pavant ainsi la voie à un quatrième trimestre consécutif de gains. L'intensification des tensions en Ukraine et la crainte de la formation d'une nouvelle bulle boursière laissaient pourtant présager un trimestre difficile pour les Bourses. La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois continué à être favorable aux marchés boursiers. La baisse du principal taux directeur de la Banque centrale européenne et l'anticipation de mesures expansionnistes au Japon pour contrer la faiblesse de l'inflation et de la croissance ont aussi été bénéfiques pour les places boursières. L'annonce par les autorités chinoises d'un ensemble de mesures axées sur la croissance explique également la récente performance des actions mondiales.

Au cours du troisième trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont affiché des hauts et des bas avant de clore la période sur une note négative en raison des tensions géopolitiques. En août, l'apaisement de la situation en Ukraine a d'abord suscité un regain d'optimisme. Par la suite, les investisseurs ont salué la volonté des banques centrales de poursuivre les mesures de soutien à la croissance. Enfin, la publication d'indicateurs encourageants aux États-Unis et plusieurs opérations de fusions et acquisitions ont aussi été bénéfiques pour le portefeuille des investisseurs. En septembre, le marché a de nouveau régressé. D'abord fragilisés par les spéculations sur un resserrement hâtif de la politique monétaire américaine, les indices boursiers ont ensuite souffert de la recrudescence de risques géopolitiques.

Événements récents

Obligations

Le gestionnaire de portefeuille anticipe encore un retour des taux vers des niveaux d'équilibre de long terme de 2,5 % à 3,0 % pour les obligations canadiennes à échéance de 10 ans. Le gestionnaire de portefeuille pourrait toutefois tirer parti de la dynamique de convergence des taux vers ces niveaux d'équilibre de long terme, tout en restant prudent compte tenu de l'environnement actuel.

Actions

À court terme, la croissance anémique observée dans certaines régions du globe et les risques géopolitiques croissants incitent les investisseurs à la prudence. L'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) a d'ailleurs constaté un ralentissement des grandes économies mondiales et des spécialistes annoncent déjà une correction des marchés au cours des prochains mois. Dans ce contexte, les investisseurs continueront à diminuer la portion de leur portefeuille allouée aux actifs risqués, comme ils l'ont fait au troisième trimestre de 2014.

Tel qu'il est prévu à la modification n° 1 datée du 2 septembre 2014 au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 27 mars 2014, le lancement des parts de catégories T5, T7, R5, R7, S5 et S7 du Portefeuille Chorus II Équilibré croissance a eu lieu le 6 octobre 2014.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant l'exercice clos le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 20 734 \$ (15 838 \$ en 2013).

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 382 296 \$ (191 736 \$ au 30 septembre 2013).

Durant l'exercice, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 10 942 952 \$ (5 988 776 \$ en 2013), des revenus de dividendes de 4 373 445 \$ (2 133 977 \$ en 2013) et du gain en capital de 0 \$ (475 264 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les trois derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Catégorie A			
Actif net au début de l'exercice	11,13	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,29	0,27	0,19
Total des charges	(0,22)	(0,20)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,02	0,11	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,02	0,46	0,45
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,11	0,64	0,50
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	0,01	0,04
des dividendes	0,10	0,07	0,01
des gains en capital	0,03	0,03	0,01
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,13	0,11	0,06
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,20	11,13	10,54

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,18
Total des charges	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,36
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,04
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,71

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,20
Total des charges	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,06)
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,04
des dividendes	0,02
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,06
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,77

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011 et pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Catégorie A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	839 479	512 904	266 041
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	68 781 776	46 101 749	25 244 876
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,88	1,85	1,73
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,92	1,88	1,89
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	42,92	29,57	29,08
Valeur liquidative par part (\$)	12,20	11,13	10,54

Ratios et données supplémentaires

	2014 (11 mois)*
Catégorie C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	977
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	91 233
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	42,92
Valeur liquidative par part (\$)	10,71

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	163
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	15 165
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,85
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	42,92
Valeur liquidative par part (\$)	10,77

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011 et pour les catégories C et F en novembre 2013.

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 %

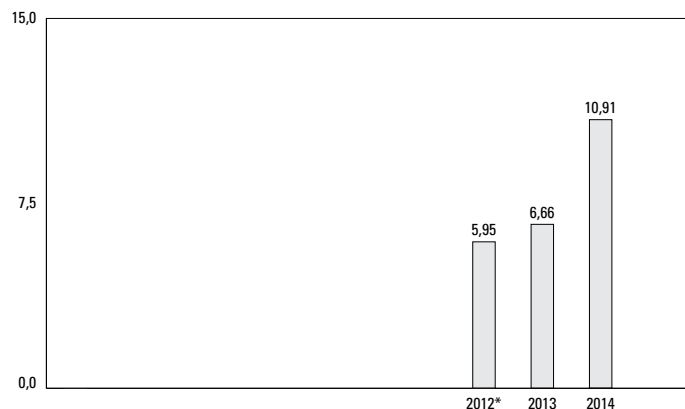
Rendement passé

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



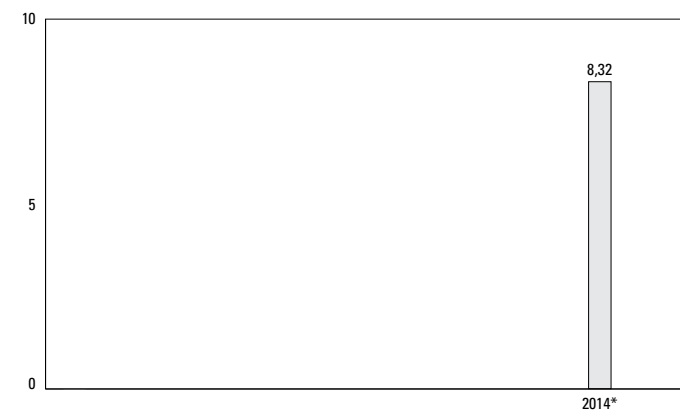
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

L'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds. Conformément aux directives du Règlement 81-106, nous publions également l'indice utilisé lors du précédent exercice.

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie A	10,91	—	—	8,27
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,34	—	—	3,44
Indice composé*	13,08	—	—	9,89
Nouvel indice composé**	13,56	—	—	10,64
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	7,45
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	9,78
Nouvel indice composé**	—	—	—	10,21
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	8,32
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	9,78
Nouvel indice composé**	—	—	—	10,21

* L'indice composé est constitué comme suit :
 Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 27 %
 Indice MSCI Monde (rendement global) à 24 %
 Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 14 %
 Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada à 9 %
 Indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada à 9 %
 Indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement, plafonné 2 % (couvert CAD) à 7 %
 Indice des marchés émergents MSCI (rendement global) à 6 %
 Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) à 4 %

** Le nouvel indice composé est constitué comme suit :
 Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 52 %
 Indice MSCI Monde (rendement global) à 34 %
 Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 14 %

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations ayant une notation élevée dont l'échéance est supérieure à un an, dont l'émission minimum représente 50 millions de dollars pour les obligations gouvernementales et 100 millions de dollars pour les obligations de société et qui comportent au moins dix acheteurs institutionnels.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice des obligations à long terme FTSE TMX Canada, l'indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe gouvernementaux de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à dix ans.

Indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement, plafonné 2 % (couvert CAD)

Cet indice est une version limitée de l'indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement qui couvre le marché des titres corporatifs imposables à revenu fixe, titres à rendement élevé libellés en dollar américains. Cet indice limitant le poids de chaque émetteur à un maximum de 2 % adopte la même méthodologie que la version non limitée.

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.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)

L'indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation de petite capitalisation de 23 pays. La capitalisation boursière de l'univers des titres de petite capitalisation se situe entre 200 et 1 500 millions de dollars US pour ce qui est de la pleine capitalisation boursière des entreprises.

Indice des marchés émergents MSCI (rendement global)

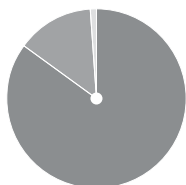
L'indice des marchés émergents MSCI (rendement global) est conçu pour mesurer le rendement des marchés émergents mondiaux. Cet indice de capitalisation ajusté au flottant comprend les indices de 23 économies émergentes.

Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

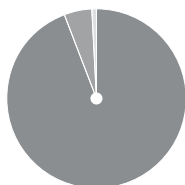
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Chorus II Équilibré croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 10,91 %, comparativement à 13,56 % 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

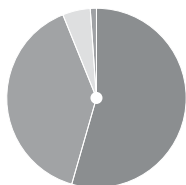
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013


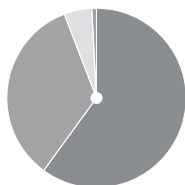
- 85,2 Fonds de placement
 - 46,4 Fonds de placement croissance
 - 38,8 Fonds de placement revenu fixe
- 13,7 Actions
 - 8,7 Actions canadiennes
 - 5,0 Actions américaines
- 1,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014


- 94,2 Fonds de placement
 - 49,1 Fonds de placement croissance
 - 45,1 Fonds de placement revenu fixe
- 5,2 Actions américaines
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013


- 54,7 Canada
- 39,2 Fonds de placement étrangers
- 5,0 États-Unis
- 1,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014


- 60,0 Canada
- 34,2 Fonds de placement étrangers
- 5,2 États-Unis
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	16,8
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	15,9
3. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	14,2
4. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	9,5
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	7,5
6. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	7,4
7. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	6,0
8. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	5,2
9. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	5,0
10. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	4,4
11. SPDR S&P 500 ETF Trust	2,3
12. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	2,3
13. PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	1,3
14. iShares MSCI EAFE Index Fund	1,0
15. Vanguard Short-Term Bond ETF	0,6
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
 - en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
 - sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
 - avec Desjardins Société de placement inc.
- Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie 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 de parts 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 de parts 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, de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada (« les indices ») ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

« TMX » est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice « FTSE® » est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S & P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P ») ou ses tiers concédants de licence. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S & P / TSX (l'« indice ») de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S & P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S & P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S & P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S & P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S & P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S & P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S & P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S & P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S & P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Portefeuille Chorus II Croissance (parts de catégories A, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de principalement procurer une appréciation du capital à long terme et, dans une moindre mesure, un revenu. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde. Le Portefeuille peut également contenir des fonds négociés en bourse ainsi que des titres individuels. Le gestionnaire de portefeuille investit de 50 % à 65 % de l'actif du Portefeuille en titres de participation et le reste en titres à revenu fixe.

Le Portefeuille et les fonds sous-jacents peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts, de prise en pension et de mise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille Chorus II Croissance. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Chorus II Croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 12,07 %, comparativement à 15,11 % 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 22,27 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

Au cours du dernier trimestre de 2013, les taux d'intérêt ont fortement augmenté aux États-Unis alors que du côté canadien, les effets combinés d'une croissance économique plus faible que prévu et d'un discours moins conciliant de la Banque du Canada ont limité leur progression. Les faibles niveaux d'inflation ainsi que le report des anticipations de hausse des taux directeurs à 2015 ont également freiné les augmentations de taux au pays.

Initialement propulsés à la baisse par la publication en début d'année 2014 de données décevantes sur l'emploi américain, les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada ont connu une diminution marquée au premier trimestre de 2014. Les obligations de référence à échéance de 5 ans et 30 ans ont suivi pratiquement le même mouvement, alors que celles à échéance de 2 ans demeuraient stables. Les événements en Ukraine, de même que la présence de certains risques liés au crédit en Chine, ont contribué à augmenter la volatilité du marché obligataire au Canada et aux États-Unis.

La tendance baissière des taux d'intérêt observée au début de 2014 s'est poursuivie au deuxième trimestre, portant les taux obligataires canadiens 10 ans à 2,25 % à la fin juin. Le même mouvement à la baisse a été enregistré sur les titres de dette américaine, les bons du Trésor 10 ans ayant clos le trimestre à 2,53 %.

Les taux obligataires canadiens et américains ont de nouveau poursuivi leur mouvement baissier au troisième trimestre de 2014. La cadence un peu plus faible du marché de l'emploi, les risques géopolitiques de même que les effets anticipés du programme d'assouplissement quantitatif en Europe ont ainsi fait reculer les taux durant le trimestre. La confirmation par la Réserve fédérale de la fin prochaine d'un tel programme aux États-Unis a contribué à l'augmentation de la volatilité des taux de court terme. L'écart de rendement négatif entre les marchés obligataires canadien et américain s'est maintenu pour l'ensemble du trimestre.

Le dernier trimestre de 2013 a été excellent pour les obligations de sociétés. L'entente sur le plan budgétaire ratifiée par les élus américains et les bonnes nouvelles économiques ont contribué à réduire les écarts de crédit pendant le trimestre. En décembre, l'annonce de la Réserve fédérale à l'effet qu'elle amorcerait la réduction de son programme d'achat d'obligations dès janvier n'a pas diminué l'enthousiasme des investisseurs corporatifs. L'ardeur de ceux-ci, tant au Canada qu'aux États-Unis, n'a pas ralenti en début d'année 2014. L'offre d'obligations corporatives canadiennes n'a tout simplement pas été suffisante pour répondre à la demande des investisseurs. Ainsi, les écarts de crédit se sont resserrés en moyenne de 10 points de base au cours du trimestre.

Le deuxième trimestre de 2014 a été une fois de plus favorable au crédit corporatif. La demande pour les émissions corporatives a en effet continué d'être excellente sur le marché canadien. Le resserrement des écarts de crédit au Canada s'est toutefois révélé moins spectaculaire que celui enregistré sur le marché américain et inférieur à ce qui a été observé au premier trimestre de l'année.

Le crédit corporatif américain a été volatil durant tout le troisième trimestre de 2014, à l'instar du crédit corporatif domestique. En août, le ministre des Finances du Canada a publié un document de consultation traçant les grandes lignes d'un régime de recapitalisation bancaire. De plus, plusieurs fusions et acquisitions se sont concrétisées. À ce chapitre, il convient notamment de souligner que Bell Canada a annoncé la privatisation de sa filiale Bell Aliant, pour environ 4 milliards de dollars, alors que Tim Hortons et Burger King se sont entendus pour créer une nouvelle entreprise.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2013, clôturant l'année en forte hausse. Au début du trimestre, l'État fédéral américain était plongé dans une paralysie partielle et faisait face à un risque de défaut de paiement. Les marchés ont tout de même ignoré ce contexte d'incertitude et accumulé des gains, les investisseurs demeurant persuadés qu'un accord allait être conclu avant la date butoir, celui-ci étant effectivement survenu in extremis le 16 octobre. Subséquemment, des bénéfices record annoncés par les sociétés et des indicateurs économiques décevants, entre autres du côté des ventes au détail et de la confiance des consommateurs, ont stimulé les marchés. Cette dernière réalité reflète bien la dichotomie qui existe entre les facteurs fondamentaux de l'économie et les places boursières, alors que toute nouvelle négative favorisant la poursuite des programmes d'aide des différents gouvernements est bénéfique aux marchés. L'annonce fortuite d'une baisse des taux par la Banque centrale européenne a propulsé les marchés européens vers des sommets. Parallèlement, les marchés nord-américains étaient stimulés par d'autres annonces de bénéfices record de la part d'entreprises américaines et par la publication d'indicateurs économiques encourageants. Enfin, du côté de l'Asie, la Chine a profité de l'annonce d'un ensemble de réformes ambitieuses favorisant l'ouverture de son économie.

Lors du premier trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont évolué en dents de scie, profitant toutefois d'une impulsion tardive pour enregistrer des gains modestes. D'entrée de jeu, le contexte économique américain était pourtant prometteur. Dans cette conjoncture, certains indices ont d'ailleurs atteint dès la mi-janvier des sommets inégalés depuis plusieurs

années. Par contre, la détérioration de la production manufacturière en Chine et la publication d'indicateurs économiques décevants aux États-Unis ont assombri l'humeur des investisseurs. Conséquemment, les principaux indices internationaux ont subi une baisse marquée et l'indice de volatilité a atteint, au début du mois de février, son plus haut niveau depuis 2012. Heureusement, la publication des bénéfices des sociétés américaines, qui atteignaient encore une fois des chiffres record, a provoqué une volte-face. Avant la fin du trimestre, les marchés ont accusé un nouveau repli en raison des bouleversements en Ukraine, des données asiatiques moroses et de la perspective d'une hausse des taux d'intérêt dès 2015 aux États-Unis. Toutefois, l'anticipation de la mise en place de mesures expansionnistes en Chine et au Japon, ainsi que les propos rassurants de la présidente de la Réserve fédérale au sujet de l'engagement de l'organisme à stimuler l'emploi et la croissance, ont finalement permis aux indices de terminer le trimestre en territoire positif.

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive au second trimestre de 2014, pavant ainsi la voie à un quatrième trimestre consécutif de gains. L'intensification des tensions en Ukraine et la crainte de la formation d'une nouvelle bulle boursière laissent pourtant présager un trimestre difficile pour les Bourses. La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois continué à être favorable aux marchés boursiers. La baisse du principal taux directeur de la Banque centrale européenne et l'anticipation de mesures expansionnistes au Japon pour contrer la faiblesse de l'inflation et de la croissance ont aussi été bénéfiques pour les places boursières. L'annonce par les autorités chinoises d'un ensemble de mesures axées sur la croissance explique également la récente performance des actions mondiales.

Au cours du troisième trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont affiché des hauts et des bas avant de clore la période sur une note négative en raison des tensions géopolitiques. En août, l'apaisement de la situation en Ukraine a d'abord suscité un regain d'optimisme. Par la suite, les investisseurs ont salué la volonté des banques centrales de poursuivre les mesures de soutien à la croissance. Enfin, la publication d'indicateurs encourageants aux États-Unis et plusieurs opérations de fusions et acquisitions ont aussi été bénéfiques pour le portefeuille des investisseurs. En septembre, le marché a de nouveau régressé. D'abord fragilisés par les spéculations sur un resserrement hâtif de la politique monétaire américaine, les indices boursiers ont ensuite souffert de la recrudescence de risques géopolitiques.

Événements récents

Obligations

Le gestionnaire de portefeuille anticipe encore un retour des taux vers des niveaux d'équilibre de long terme de 2,5 % à 3,0 % pour les obligations canadiennes à échéance de 10 ans. Le gestionnaire de portefeuille pourrait toutefois tirer parti de la dynamique de convergence des taux vers ces niveaux d'équilibre de long terme, tout en restant prudent compte tenu de l'environnement actuel.

Actions

À court terme, la croissance anémique observée dans certaines régions du globe et les risques géopolitiques croissants incitent les investisseurs à la prudence. L'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) a d'ailleurs constaté un ralentissement des grandes économies mondiales et des spécialistes annoncent déjà une correction des marchés au cours des prochains mois. Dans ce contexte, les investisseurs continueront à diminuer la portion de leur portefeuille allouée aux actifs risqués, comme ils l'ont fait au troisième trimestre de 2014.

Tel qu'il est prévu à la modification n° 1 datée du 2 septembre 2014 au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 27 mars 2014, le lancement des parts de catégories T5, T7, R5, R7, S5 et S7 du Portefeuille Chorus II Croissance a eu lieu le 6 octobre 2014.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant l'exercice clos le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 18 545 \$ (14 220 \$ en 2013).

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 354 289 \$ (182 088 \$ au 30 septembre 2013).

Durant l'exercice, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 7 899 372 \$ (4 466 531 \$ en 2013), des revenus de dividendes de 4 787 110 \$ (2 277 610 \$ en 2013) et du gain en capital de 0 \$ (322 221 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les trois derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Catégorie A			
Actif net au début de l'exercice	11,44	10,61	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,28	0,25	0,16
Total des charges	(0,25)	(0,22)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	0,11	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,22	0,70	0,50
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,28	0,84	0,51
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,08	0,06	0,02
des gains en capital	0,02	0,02	0,01
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,10	0,08	0,03
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,71	11,44	10,61

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,15
Total des charges	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,34
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,80

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,18
Total des charges	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,75
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,89
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,89

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011 et pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Catégorie A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	739 308	465 095	235 944
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	58 183 329	40 670 436	22 238 595
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,01	1,98	1,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,05	2,01	2,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	41,39	29,50	28,98
Valeur liquidative par part (\$)	12,71	11,44	10,61

Ratios et données supplémentaires

	2014 (11 mois)*
Catégorie C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	784
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	72 571
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,15
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	41,39
Valeur liquidative par part (\$)	10,80

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,90
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,98
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	41,39
Valeur liquidative par part (\$)	10,89

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011 et pour les catégories C et F en novembre 2013.

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 %

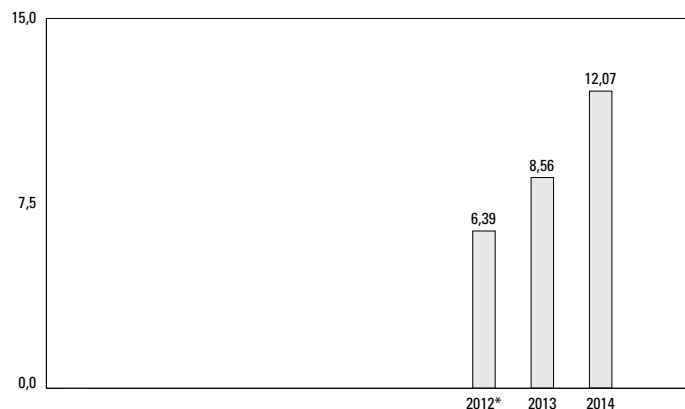
Rendement passé

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



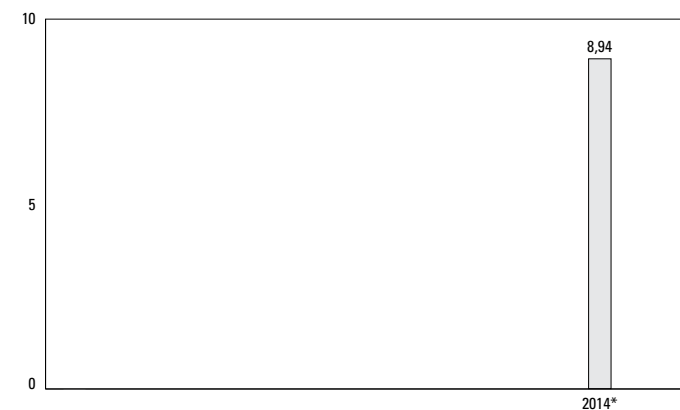
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

L'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds. Conformément aux directives du Règlement 81-106, nous publions également l'indice utilisé lors du précédent exercice.

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie A	12,07	—	—	9,50
Indice MSCI Monde (rendement global)	22,27	—	—	21,30
Indice composé*	14,46	—	—	11,17
Nouvel indice composé**	15,11	—	—	12,17
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	8,00
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	10,52
Nouvel indice composé**	—	—	—	11,11
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	8,94
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	10,52
Nouvel indice composé**	—	—	—	11,11

* L'indice composé est constitué comme suit :
 Indice MSCI Monde (rendement global) à 29 %
 Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 21 %
 Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 17 %
 Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada à 7 %
 Indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada à 7 %
 Indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement, plafonné 2 % (couvert CAD) à 7 %
 Indice des marchés émergents MSCI (rendement global) à 7 %
 Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) à 5 %

** Le nouvel indice composé est constitué comme suit :
 Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 42 %
 Indice MSCI Monde (rendement global) à 41 %
 Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 17 %

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)

L'indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation de petite capitalisation de 23 pays. La capitalisation boursière de l'univers des titres de petite capitalisation se situe entre 200 et 1 500 millions de dollars US pour ce qui est de la pleine capitalisation boursière des entreprises.

Indice des marchés émergents MSCI (rendement global)

L'indice des marchés émergents MSCI (rendement global) est conçu pour mesurer le rendement des marchés émergents mondiaux. Cet indice de capitalisation ajusté au flottant comprend les indices de 23 économies émergentes.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice des obligations à long terme FTSE TMX Canada, l'indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe gouvernementaux de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à dix ans.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations ayant une notation élevée dont l'échéance est supérieure à un an, dont l'émission minimum représente 50 millions de dollars pour les obligations gouvernementales et 100 millions de dollars pour les obligations de société et qui comportent au moins dix acheteurs institutionnels.

Indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement, plafonné 2 % (couvert CAD)

Cet indice est une version limitée de l'indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement qui couvre le marché des titres corporatifs impossibles à revenu fixe, titres à rendement élevé libellés en dollar américains. Cet indice limitant le poids de chaque émetteur à un maximum de 2 % adopte la même méthodologie que la version non limitée.

Indice composé S & P / TSX (rendement global)

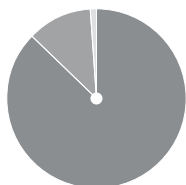
L'indice composé S & P / TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice se veut la principale mesure du marché boursier canadien.

Veillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

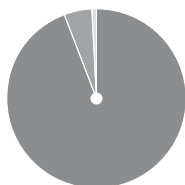
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Chorus II Croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 12,07 %, comparativement à 15,11 % 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 22,27 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

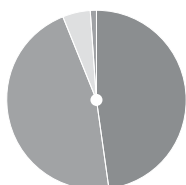
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013


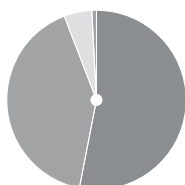
- 87,3 Fonds de placement
 - 56,4 Fonds de placement croissance
 - 30,9 Fonds de placement revenu fixe
- 11,8 Actions
 - 6,8 Actions canadiennes
 - 5,0 Actions américaines
- 0,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014


- 94,3 Fonds de placement
 - 58,9 Fonds de placement croissance
 - 35,4 Fonds de placement revenu fixe
- 5,1 Actions américaines
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013


- 47,9 Canada
- 46,2 Fonds de placement étrangers
- 5,0 États-Unis
- 0,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014


- 53,3 Canada
- 41,0 Fonds de placement étrangers
- 5,1 États-Unis
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	17,2
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	12,8
3. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	12,0
4. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	11,5
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	9,6
6. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	8,4
7. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	6,9
8. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	5,3
9. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	5,0
10. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	3,2
11. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	2,3
12. SPDR S&P 500 ETF Trust	2,3
13. PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	1,3
14. iShares MSCI EAFE Index Fund	1,0
15. Vanguard Short-Term Bond ETF	0,6
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
 - en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
 - sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
 - avec Desjardins Société de placement inc.
- Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : **sedar.com**.

Autres renseignements importants

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie 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 de parts 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 de parts 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, de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada (« les indices ») ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

« TMX » est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice « FTSE® » est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S & P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P ») ou ses tiers concédants de licence. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S & P / TSX (l'« indice ») de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S & P et ses tiers concédants de licence, d'une part,

et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S & P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S & P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S & P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S & P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S & P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S & P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S & P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S & P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Portefeuille Chorus II Croissance élevée (parts de catégories A, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer une appréciation du capital à long terme et un certain niveau de revenu. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde. Le Portefeuille peut également contenir des fonds négociés en bourse ainsi que des titres individuels. Le gestionnaire de portefeuille investit de 65 % à 90 % de l'actif du Portefeuille en titres de participation et le reste en titres à revenu fixe.

Le Portefeuille et les fonds sous-jacents peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille Chorus II Croissance élevée. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Chorus II Croissance élevée (parts de catégorie A) affichait un rendement de 13,64 %, comparativement à 17,45 % 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 22,27 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

Au cours du dernier trimestre de 2013, les taux d'intérêt ont fortement augmenté aux États-Unis alors que du côté canadien, les effets combinés d'une croissance économique plus faible que prévu et d'un discours moins conciliant de la Banque du Canada ont limité leur progression. Les faibles niveaux d'inflation ainsi que le report des anticipations de hausse des taux directeurs à 2015 ont également freiné les augmentations de taux au pays.

Initialement propulsés à la baisse par la publication en début d'année 2014 de données décevantes sur l'emploi américain, les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada ont connu une diminution marquée au premier trimestre de 2014. Les obligations de référence à échéance de 5 ans et 30 ans ont suivi pratiquement le même mouvement, alors que celles à échéance de 2 ans demeuraient stables. Les événements en Ukraine, de même que la présence de certains risques liés au crédit en Chine, ont contribué à augmenter la volatilité du marché obligataire au Canada et aux États-Unis.

La tendance baissière des taux d'intérêt observée au début de 2014 s'est poursuivie au deuxième trimestre, portant les taux obligataires canadiens 10 ans à 2,25 % à la fin juin. Le même mouvement à la baisse a été enregistré sur les titres de dette américaine, les bons du Trésor 10 ans ayant clos le trimestre à 2,53 %.

Les taux obligataires canadiens et américains ont de nouveau poursuivi leur mouvement baissier au troisième trimestre de 2014. La cadence un peu plus faible du marché de l'emploi, les risques géopolitiques de même que les effets anticipés du programme d'assouplissement quantitatif en Europe ont ainsi fait reculer les taux durant le trimestre. La confirmation par la Réserve fédérale de la fin prochaine d'un tel programme aux États-Unis a contribué à l'augmentation de la volatilité des taux de court terme. L'écart de rendement négatif entre les marchés obligataires canadien et américain s'est maintenu pour l'ensemble du trimestre.

Le dernier trimestre de 2013 a été excellent pour les obligations de sociétés. L'entente sur le plan budgétaire ratifiée par les élus américains et les bonnes nouvelles économiques ont contribué à réduire les écarts de crédit pendant le trimestre. En décembre, l'annonce de la Réserve fédérale à l'effet qu'elle amorcerait la réduction de son programme d'achat d'obligations dès janvier n'a pas diminué l'enthousiasme des investisseurs corporatifs. L'ardeur de ceux-ci, tant au Canada qu'aux États-Unis, n'a pas ralenti en début d'année 2014. L'offre d'obligations corporatives canadiennes n'a tout simplement pas été suffisante pour répondre à la demande des investisseurs. Ainsi, les écarts de crédit se sont resserrés en moyenne de 10 points de base au cours du trimestre.

Le deuxième trimestre de 2014 a été une fois de plus favorable au crédit corporatif. La demande pour les émissions corporatives a en effet continué d'être excellente sur le marché canadien. Le resserrement des écarts de crédit au Canada s'est toutefois révélé moins spectaculaire que celui enregistré sur le marché américain et inférieur à ce qui a été observé au premier trimestre de l'année.

Le crédit corporatif américain a été volatil durant tout le troisième trimestre de 2014, à l'instar du crédit corporatif domestique. En août, le ministre des Finances du Canada a publié un document de consultation traçant les grandes lignes d'un régime de recapitalisation bancaire. De plus, plusieurs fusions et acquisitions se sont concrétisées. À ce chapitre, il convient notamment de souligner que Bell Canada a annoncé la privatisation de sa filiale Bell Aliant, pour environ 4 milliards de dollars, alors que Tim Hortons et Burger King se sont entendus pour créer une nouvelle entreprise.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2013, clôturant l'année en forte hausse. Au début du trimestre, l'État fédéral américain était plongé dans une paralysie partielle et faisait face à un risque de défaut de paiement. Les marchés ont tout de même ignoré ce contexte d'incertitude et accumulé des gains, les investisseurs demeurant persuadés qu'un accord allait être conclu avant la date butoir, celui-ci étant effectivement survenu in extremis le 16 octobre. Subséquemment, des bénéfices record annoncés par les sociétés et des indicateurs économiques décevants, entre autres du côté des ventes au détail et de la confiance des consommateurs, ont stimulé les marchés. Cette dernière réalité reflète bien la dichotomie qui existe entre les facteurs fondamentaux de l'économie et les places boursières, alors que toute nouvelle négative favorisant la poursuite des programmes d'aide des différents gouvernements est bénéfique aux marchés. L'annonce fortuite d'une baisse des taux par la Banque centrale européenne a propulsé les marchés européens vers des sommets. Parallèlement, les marchés nord-américains étaient stimulés par d'autres annonces de bénéfices record de la part d'entreprises américaines et par la publication d'indicateurs économiques encourageants. Enfin, du côté de l'Asie, la Chine a profité de l'annonce d'un ensemble de réformes ambitieuses favorisant l'ouverture de son économie.

Lors du premier trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont évolué en dents de scie, profitant toutefois d'une impulsion tardive pour enregistrer des gains modestes. D'entrée de jeu, le contexte économique américain était pourtant prometteur. Dans cette conjoncture, certains indices ont d'ailleurs atteint dès la mi-janvier des sommets inégalés depuis plusieurs

années. Par contre, la détérioration de la production manufacturière en Chine et la publication d'indicateurs économiques décevants aux États-Unis ont assombri l'humeur des investisseurs. Conséquemment, les principaux indices internationaux ont subi une baisse marquée et l'indice de volatilité a atteint, au début du mois de février, son plus haut niveau depuis 2012. Heureusement, la publication des bénéfices des sociétés américaines, qui atteignaient encore une fois des chiffres record, a provoqué une volte-face. Avant la fin du trimestre, les marchés ont accusé un nouveau repli en raison des bouleversements en Ukraine, des données asiatiques moroses et de la perspective d'une hausse des taux d'intérêt dès 2015 aux États-Unis. Toutefois, l'anticipation de la mise en place de mesures expansionnistes en Chine et au Japon, ainsi que les propos rassurants de la présidente de la Réserve fédérale au sujet de l'engagement de l'organisme à stimuler l'emploi et la croissance, ont finalement permis aux indices de terminer le trimestre en territoire positif.

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive au second trimestre de 2014, pavant ainsi la voie à un quatrième trimestre consécutif de gains. L'intensification des tensions en Ukraine et la crainte de la formation d'une nouvelle bulle boursière laissaient pourtant présager un trimestre difficile pour les Bourses. La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois continué à être favorable aux marchés boursiers. La baisse du principal taux directeur de la Banque centrale européenne et l'anticipation de mesures expansionnistes au Japon pour contrer la faiblesse de l'inflation et de la croissance ont aussi été bénéfiques pour les places boursières. L'annonce par les autorités chinoises d'un ensemble de mesures axées sur la croissance explique également la récente performance des actions mondiales.

Au cours du troisième trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont affiché des hauts et des bas avant de clore la période sur une note négative en raison des tensions géopolitiques. En août, l'apaisement de la situation en Ukraine a d'abord suscité un regain d'optimisme. Par la suite, les investisseurs ont salué la volonté des banques centrales de poursuivre les mesures de soutien à la croissance. Enfin, la publication d'indicateurs encourageants aux États-Unis et plusieurs opérations de fusions et acquisitions ont aussi été bénéfiques pour le portefeuille des investisseurs. En septembre, le marché a de nouveau régressé. D'abord fragilisés par les spéculations sur un resserrement hâtif de la politique monétaire américaine, les indices boursiers ont ensuite souffert de la recrudescence de risques géopolitiques.

Événements récents

Obligations

Le gestionnaire de portefeuille anticipe encore un retour des taux vers des niveaux d'équilibre de long terme de 2,5 % à 3,0 % pour les obligations canadiennes à échéance de 10 ans. Le gestionnaire de portefeuille pourrait toutefois tirer parti de la dynamique de convergence des taux vers ces niveaux d'équilibre de long terme, tout en restant prudent compte tenu de l'environnement actuel.

Actions

À court terme, la croissance anémique observée dans certaines régions du globe et les risques géopolitiques croissants incitent les investisseurs à la prudence. L'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) a d'ailleurs constaté un ralentissement des grandes économies mondiales et des spécialistes annoncent déjà une correction des marchés au cours des prochains mois. Dans ce contexte, les investisseurs continueront à diminuer la portion de leur portefeuille allouée aux actifs risqués, comme ils l'ont fait au troisième trimestre de 2014.

Tel qu'il est prévu à la modification n° 1 datée du 2 septembre 2014 au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 27 mars 2014, le lancement des parts de catégories T6, T8, R6, R8, S6 et S8 du Portefeuille Chorus II Croissance élevée a eu lieu le 6 octobre 2014.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant l'exercice clos le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 8 846 \$ (6 703 \$ en 2013).

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 188 234 \$ (91 142 \$ au 30 septembre 2013).

Durant l'exercice, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 2 494 323 \$ (1 484 257 \$ en 2013), des revenus de dividendes de 2 800 792 \$ (1 354 997 \$ en 2013) et du gain en capital de 0 \$ (87 786 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les trois derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Catégorie A			
Actif net au début de l'exercice	12,01	10,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,26	0,22	0,12
Total des charges	(0,29)	(0,25)	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,10	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,49	1,07	0,57
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,50	1,14	0,52
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,05	0,01	0,01
des gains en capital	—	0,01	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,05	0,02	0,01
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	13,58	12,01	10,81

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,12
Total des charges	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,91
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,87
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,89

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,15
Total des charges	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,88
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,98
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,98

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011 et pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Catégorie A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	360 115	216 363	115 132
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	26 511 169	18 024 173	10 654 554
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,22	2,18	2,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,29	2,25	2,32
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	38,65	29,07	29,23
Valeur liquidative par part (\$)	13,58	12,00	10,81

Ratios et données supplémentaires

	2014 (11 mois)*
Catégorie C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	495
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	45 472
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	38,65
Valeur liquidative par part (\$)	10,89

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	38,65
Valeur liquidative par part (\$)	10,98

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011 et pour les catégories C et F en novembre 2013.

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.

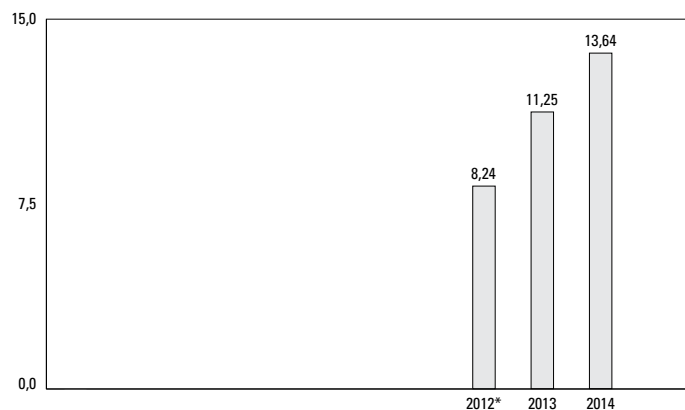
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- 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.

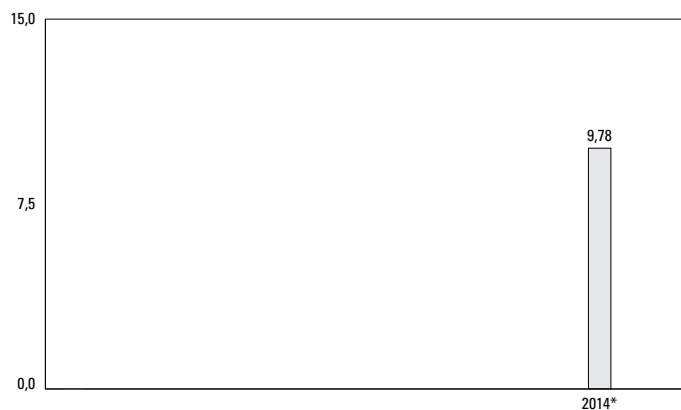
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Catégorie A


* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Catégorie C


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Veillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

L'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds. Conformément aux directives du Règlement 81-106, nous publions également l'indice utilisé lors du précédent exercice.

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie A	13,64	—	—	11,67
Indice MSCI Monde (rendement global)	22,27	—	—	21,30
Indice composé*	16,53	—	—	13,00
Nouvel indice composé**	17,45	—	—	14,44
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	8,87
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	11,62
Nouvel indice composé**	—	—	—	12,45
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	9,78
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	11,62
Nouvel indice composé**	—	—	—	12,45

* L'indice composé est constitué comme suit :

Indice MSCI Monde (rendement global) à 36 %
 Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 22 %
 Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 12 %
 Indice des marchés émergents MSCI (rendement global) à 9 %
 Indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement, plafonné 2 % (couvert CAD) à 7 %
 Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) à 6 %
 Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada à 4 %
 Indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada à 4 %

** Le nouvel indice composé est constitué comme suit :

Indice MSCI Monde (rendement global) à 51 %
 Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 27 %
 Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 22 %

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)

L'indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation de petite capitalisation de 23 pays. La capitalisation boursière de l'univers des titres de petite capitalisation se situe entre 200 et 1 500 millions de dollars US pour ce qui est de la pleine capitalisation boursière des entreprises.

Indice des marchés émergents MSCI (rendement global)

L'indice des marchés émergents MSCI (rendement global) est conçu pour mesurer le rendement des marchés émergents mondiaux. Cet indice de capitalisation ajusté au flottant comprend les indices de 23 économies émergentes.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice des obligations à long terme FTSE TMX Canada, l'indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe gouvernementaux de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à dix ans.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations ayant une notation élevée dont l'échéance est supérieure à un an, dont l'émission minimum représente 50 millions de dollars pour les obligations gouvernementales et 100 millions de dollars pour les obligations de société et qui comportent au moins dix acheteurs institutionnels.

Indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement, plafonné 2 % (couvert CAD)

Cet indice est une version limitée de l'indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement qui couvre le marché des titres corporatifs impossibles à revenu fixe, titres à rendement élevé libellés en dollar américains. Cet indice limitant le poids de chaque émetteur à un maximum de 2 % adopte la même méthodologie que la version non limitée.

Indice composé S & P / TSX (rendement global)

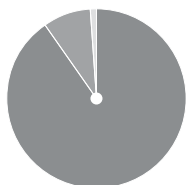
L'indice composé S & P / TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice se veut la principale mesure du marché boursier canadien.

Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

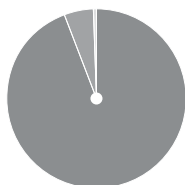
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Chorus II Croissance élevée (parts de catégorie A) affichait un rendement de 13,64 %, comparativement à 17,45 % 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 22,27 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

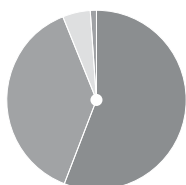
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013


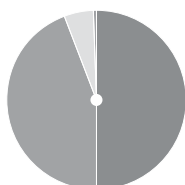
- 90,3 Fonds de placement
- 71,3 Fonds de placement croissance
- 19,0 Fonds de placement revenu fixe
- 8,8 Actions
- 3,8 Actions canadiennes
- 5,0 Actions américaines
- 0,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014


- 94,4 Fonds de placement
- 72,8 Fonds de placement croissance
- 21,6 Fonds de placement revenu fixe
- 5,1 Actions américaines
- 0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013


- 56,0 Fonds de placement étrangers
- 38,1 Canada
- 5,0 États-Unis
- 0,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014


- 50,2 Fonds de placement étrangers
- 44,2 Canada
- 5,1 États-Unis
- 0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	21,2
2. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	14,3
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	11,4
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	11,2
5. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	8,6
6. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	7,1
7. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	6,4
8. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	6,2
9. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	5,0
10. SPDR S&P 500 ETF Trust	2,2
11. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	2,2
12. PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	1,3
13. iShares MSCI EAFE Index Fund	1,0
14. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	0,8
15. Vanguard Short-Term Bond ETF	0,6
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
 - en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
 - sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
 - avec Desjardins Société de placement inc.
- Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie 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 de parts 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 de parts 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, de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada (« les indices ») ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

« TMX » est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice « FTSE® » est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S & P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P ») ou ses tiers concédants de licence. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S & P / TSX (l'« indice ») de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S & P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S & P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S & P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S & P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S & P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S & P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S & P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S & P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S & P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Portefeuille Chorus II Croissance maximale (parts de catégories A, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde. Le Portefeuille peut également contenir des fonds négociés en bourse ainsi que des titres individuels. Le gestionnaire de portefeuille investit de 75 % à 100 % de l'actif du Portefeuille en titres de participation et le reste en titres à revenu fixe.

Le Portefeuille et les fonds sous-jacents peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille Chorus II Croissance maximale. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Chorus II Croissance maximale (parts de catégorie A) affichait un rendement de 14,90 %, comparativement à 19,05 % 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 22,27 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Obligations

Au cours du dernier trimestre de 2013, les taux d'intérêt ont fortement augmenté aux États-Unis alors que du côté canadien, les effets combinés d'une croissance économique plus faible que prévu et d'un discours moins conciliant de la Banque du Canada ont limité leur progression. Les faibles niveaux d'inflation ainsi que le report des anticipations de hausse des taux directeurs à 2015 ont également freiné les augmentations de taux au pays.

Initialement propulsés à la baisse par la publication en début d'année 2014 de données décevantes sur l'emploi américain, les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada ont connu une diminution marquée au premier trimestre de 2014. Les obligations de référence à échéance de 5 ans et 30 ans ont suivi pratiquement le même mouvement, alors que celles à échéance de 2 ans demeuraient stables. Les événements en Ukraine, de même que la présence de certains risques liés au crédit en Chine, ont contribué à augmenter la volatilité du marché obligataire au Canada et aux États-Unis.

La tendance baissière des taux d'intérêt observée au début de 2014 s'est poursuivie au deuxième trimestre, portant les taux obligataires canadiens 10 ans à 2,25 % à la fin juin. Le même mouvement à la baisse a été enregistré sur les titres de dette américaine, les bons du Trésor 10 ans ayant clos le trimestre à 2,53 %.

Les taux obligataires canadiens et américains ont de nouveau poursuivi leur mouvement baissier au troisième trimestre de 2014. La cadence un peu plus faible du marché de l'emploi, les risques géopolitiques de même que les effets anticipés du programme d'assouplissement quantitatif en Europe ont ainsi fait reculer les taux durant le trimestre. La confirmation par la Réserve fédérale de la fin prochaine d'un tel programme aux États-Unis a contribué à l'augmentation de la volatilité des taux de court terme. L'écart de rendement négatif entre les marchés obligataires canadien et américain s'est maintenu pour l'ensemble du trimestre.

Le dernier trimestre de 2013 a été excellent pour les obligations de sociétés. L'entente sur le plan budgétaire ratifiée par les élus américains et les bonnes nouvelles économiques ont contribué à réduire les écarts de crédit pendant le trimestre. En décembre, l'annonce de la Réserve fédérale à l'effet qu'elle amorcerait la réduction de son programme d'achat d'obligations dès janvier n'a pas diminué l'enthousiasme des investisseurs corporatifs. L'ardeur de ceux-ci, tant au Canada qu'aux États-Unis, n'a pas ralenti en début d'année 2014. L'offre d'obligations corporatives canadiennes n'a tout simplement pas été suffisante pour répondre à la demande des investisseurs. Ainsi, les écarts de crédit se sont resserrés en moyenne de 10 points de base au cours du trimestre.

Le deuxième trimestre de 2014 a été une fois de plus favorable au crédit corporatif. La demande pour les émissions corporatives a en effet continué d'être excellente sur le marché canadien. Le resserrement des écarts de crédit au Canada s'est toutefois révélé moins spectaculaire que celui enregistré sur le marché américain et inférieur à ce qui a été observé au premier trimestre de l'année.

Le crédit corporatif américain a été volatil durant tout le troisième trimestre de 2014, à l'instar du crédit corporatif domestique. En août, le ministre des Finances du Canada a publié un document de consultation traçant les grandes lignes d'un régime de recapitalisation bancaire. De plus, plusieurs fusions et acquisitions se sont concrétisées. À ce chapitre, il convient notamment de souligner que Bell Canada a annoncé la privatisation de sa filiale Bell Aliant, pour environ 4 milliards de dollars, alors que Tim Hortons et Burger King se sont entendus pour créer une nouvelle entreprise.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2013, clôturant l'année en forte hausse. Au début du trimestre, l'État fédéral américain était plongé dans une paralysie partielle et faisait face à un risque de défaut de paiement. Les marchés ont tout de même ignoré ce contexte d'incertitude et accumulé des gains, les investisseurs demeurant persuadés qu'un accord allait être conclu avant la date butoir, celui-ci étant effectivement survenu in extremis le 16 octobre. Subséquemment, des bénéfices record annoncés par les sociétés et des indicateurs économiques décevants, entre autres du côté des ventes au détail et de la confiance des consommateurs, ont stimulé les marchés. Cette dernière réalité reflète bien la dichotomie qui existe entre les facteurs fondamentaux de l'économie et les places boursières, alors que toute nouvelle négative favorisant la poursuite des programmes d'aide des différents gouvernements est bénéfique aux marchés. L'annonce fortuite d'une baisse des taux par la Banque centrale européenne a propulsé les marchés européens vers des sommets. Parallèlement, les marchés nord-américains étaient stimulés par d'autres annonces de bénéfices record de la part d'entreprises américaines et par la publication d'indicateurs économiques encourageants. Enfin, du côté de l'Asie, la Chine a profité de l'annonce d'un ensemble de réformes ambitieuses favorisant l'ouverture de son économie.

Lors du premier trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont évolué en dents de scie, profitant toutefois d'une impulsion tardive pour enregistrer des gains modestes. D'entrée de jeu, le contexte économique américain était pourtant prometteur. Dans cette conjoncture, certains indices ont d'ailleurs atteint dès la mi-janvier des sommets inégalés depuis plusieurs

années. Par contre, la détérioration de la production manufacturière en Chine et la publication d'indicateurs économiques décevants aux États-Unis ont assombri l'humeur des investisseurs. Conséquemment, les principaux indices internationaux ont subi une baisse marquée et l'indice de volatilité a atteint, au début du mois de février, son plus haut niveau depuis 2012. Heureusement, la publication des bénéfices des sociétés américaines, qui atteignaient encore une fois des chiffres record, a provoqué une volte-face. Avant la fin du trimestre, les marchés ont accusé un nouveau repli en raison des bouleversements en Ukraine, des données asiatiques moroses et de la perspective d'une hausse des taux d'intérêt dès 2015 aux États-Unis. Toutefois, l'anticipation de la mise en place de mesures expansionnistes en Chine et au Japon, ainsi que les propos rassurants de la présidente de la Réserve fédérale au sujet de l'engagement de l'organisme à stimuler l'emploi et la croissance, ont finalement permis aux indices de terminer le trimestre en territoire positif.

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive au second trimestre de 2014, pavant ainsi la voie à un quatrième trimestre consécutif de gains. L'intensification des tensions en Ukraine et la crainte de la formation d'une nouvelle bulle boursière laissaient pourtant présager un trimestre difficile pour les Bourses. La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois continué à être favorable aux marchés boursiers. La baisse du principal taux directeur de la Banque centrale européenne et l'anticipation de mesures expansionnistes au Japon pour contrer la faiblesse de l'inflation et de la croissance ont aussi été bénéfiques pour les places boursières. L'annonce par les autorités chinoises d'un ensemble de mesures axées sur la croissance explique également la récente performance des actions mondiales.

Au cours du troisième trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont affiché des hauts et des bas avant de clore la période sur une note négative en raison des tensions géopolitiques. En août, l'apaisement de la situation en Ukraine a d'abord suscité un regain d'optimisme. Par la suite, les investisseurs ont salué la volonté des banques centrales de poursuivre les mesures de soutien à la croissance. Enfin, la publication d'indicateurs encourageants aux États-Unis et plusieurs opérations de fusions et acquisitions ont aussi été bénéfiques pour le portefeuille des investisseurs. En septembre, le marché a de nouveau régressé. D'abord fragilisés par les spéculations sur un resserrement hâtif de la politique monétaire américaine, les indices boursiers ont ensuite souffert de la recrudescence de risques géopolitiques.

Événements récents

Obligations

Le gestionnaire de portefeuille anticipe encore un retour des taux vers des niveaux d'équilibre de long terme de 2,5 % à 3,0 % pour les obligations canadiennes à échéance de 10 ans. Le gestionnaire de portefeuille pourrait toutefois tirer parti de la dynamique de convergence des taux vers ces niveaux d'équilibre de long terme, tout en restant prudent compte tenu de l'environnement actuel.

Actions

À court terme, la croissance anémique observée dans certaines régions du globe et les risques géopolitiques croissants incitent les investisseurs à la prudence. L'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) a d'ailleurs constaté un ralentissement des grandes économies mondiales et des spécialistes annoncent déjà une correction des marchés au cours des prochains mois. Dans ce contexte, les investisseurs continueront à diminuer la portion de leur portefeuille allouée aux actifs risqués, comme ils l'ont fait au troisième trimestre de 2014.

Tel qu'il est prévu à la modification n° 1 datée du 2 septembre 2014 au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 27 mars 2014, le lancement des parts de catégories T6, T8, R6, R8, S6 et S8 du Portefeuille Chorus II Croissance maximale élevée a eu lieu le 6 octobre 2014.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant l'exercice clos le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 2 073 \$ (1 265 \$ en 2013).

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 88 786 \$ (38 835 \$ au 30 septembre 2013).

Durant l'exercice, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 775 482 \$ (433 566 \$ en 2013), des revenus de dividendes de 1 328 753 \$ (575 562 \$ en 2013) et du gain en capital de 0 \$ (15 449 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les trois derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Catégorie A			
Actif net au début de l'exercice	12,30	10,85	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,24	0,21	0,09
Total des charges	(0,31)	(0,26)	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,08	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,67	1,33	0,58
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,65	1,36	0,48
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,04	—	0,02
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,04	—	0,02
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	14,08	12,30	10,85

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,10
Total des charges	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	(0,06)
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,95

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,12
Total des charges	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,96
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,05
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,05

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011 et pour les catégories C et F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Catégorie A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	162 977	88 901	39 908
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	11 572 065	7 228 460	3 679 007
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,27	2,24	2,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,40	2,43	2,74
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,05	16,25	18,33
Valeur liquidative par part (\$)	14,08	12,30	10,85

Ratios et données supplémentaires

	2014 (11 mois)*
Catégorie C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	505
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	46 157
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,54
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,05
Valeur liquidative par part (\$)	10,95

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,20
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,05
Valeur liquidative par part (\$)	11,05

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour la catégorie A en novembre 2011 et pour les catégories C et F en novembre 2013.

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 %

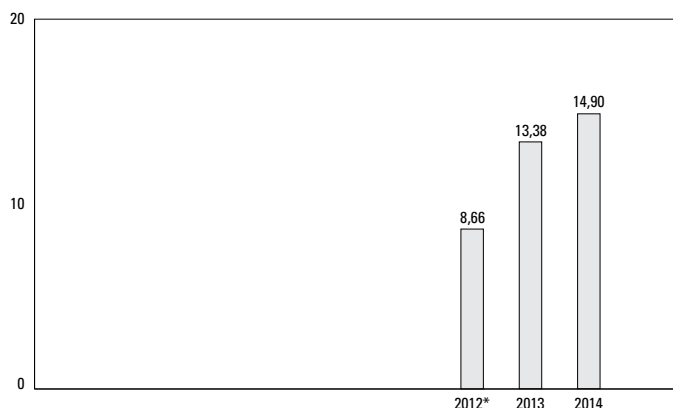
Rendement passé

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



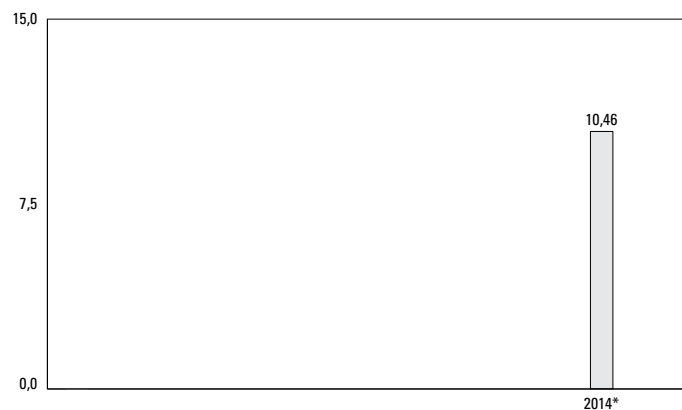
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Catégorie C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Catégorie F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opérations.

Veillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

L'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds. Conformément aux directives du Règlement 81-106, nous publions également l'indice utilisé lors du précédent exercice.

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Parts de catégorie A	14,90	—	—	13,01
Indice MSCI Monde (rendement global)	22,27	—	—	21,30
Indice composé*	17,95	—	—	14,38
Nouvel indice composé**	19,05	—	—	16,09
Catégorie C				
Parts de catégorie C	—	—	—	9,46
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	12,37
Nouvel indice composé**	—	—	—	13,36
Catégorie F				
Parts de catégorie F	—	—	—	10,46
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	12,37
Nouvel indice composé**	—	—	—	13,36

* L'indice composé est constitué comme suit :
 Indice MSCI Monde (rendement global) à 42 %
 Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 24 %
 Indice des marchés émergents MSCI (rendement global) à 10 %
 Indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement, plafonné 2 % (couvert CAD) à 7 %
 Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) à 7 %
 Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 6 %
 Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada à 2 %
 Indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada à 2 %

** Le nouvel indice composé est constitué comme suit :
 Indice MSCI Monde (rendement global) à 59 %
 Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 24 %
 Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 17 %

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)

L'indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation de petite capitalisation de 23 pays. La capitalisation boursière de l'univers des titres de petite capitalisation se situe entre 200 et 1 500 millions de dollars US pour ce qui est de la pleine capitalisation boursière des entreprises.

Indice des marchés émergents MSCI (rendement global)

L'indice des marchés émergents MSCI (rendement global) est conçu pour mesurer le rendement des marchés émergents mondiaux. Cet indice de capitalisation ajusté au flottant comprend les indices de 23 économies émergentes.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice des obligations à long terme FTSE TMX Canada, l'indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe gouvernementaux de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à dix ans.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations ayant une notation élevée dont l'échéance est supérieure à un an, dont l'émission minimum représente 50 millions de dollars pour les obligations gouvernementales et 100 millions de dollars pour les obligations de société et qui comportent au moins dix acheteurs institutionnels.

Indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement, plafonné 2 % (couvert CAD)

Cet indice est une version limitée de l'indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement qui couvre le marché des titres corporatifs impossibles à revenu fixe, titres à rendement élevé libellés en dollar américains. Cet indice limitant le poids de chaque émetteur à un maximum de 2 % adopte la même méthodologie que la version non limitée.

Indice composé S & P / TSX (rendement global)

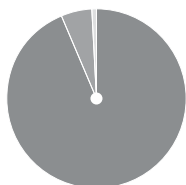
L'indice composé S & P / TSX (rendement global) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation des titres le composant et qui évalue le rendement de ceux-ci. Cet indice se veut la principale mesure du marché boursier canadien.

Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

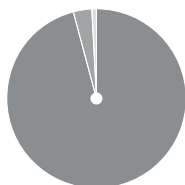
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Chorus II Croissance maximale (parts de catégorie A) affichait un rendement de 14,90 %, comparativement à 19,05 % 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 22,27 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

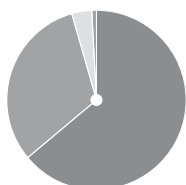
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013


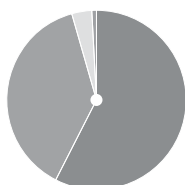
- 93,8 Fonds de placement
 - 81,2 Fonds de placement croissance
 - 12,6 Fonds de placement revenu fixe
- 5,4 Actions
 - 1,9 Actions canadiennes
 - 3,5 Actions américaines
- 0,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014


- 95,9 Fonds de placement
 - 82,1 Fonds de placement croissance
 - 13,8 Fonds de placement revenu fixe
- 3,4 Actions américaines
- 0,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013


- 63,9 Fonds de placement étrangers
- 31,8 Canada
- 3,5 États-Unis
- 0,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014


- 57,7 Fonds de placement étrangers
- 38,1 Canada
- 3,5 États-Unis
- 0,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	25,0
2. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	16,1
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	12,3
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	12,1
5. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	9,4
6. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	7,2
7. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	5,2
8. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	3,6
9. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	2,9
10. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	2,1
11. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,6
12. iShares MSCI EAFE Index Fund	0,9
13. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
14. PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	0,6
15. 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 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 de parts 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 de parts 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, de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada (« les indices ») ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

« TMX » est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice « FTSE® » est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S & P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P ») ou ses tiers concédants de licence. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S & P / TSX (l'« indice ») de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S & P et ses tiers concédants de licence, d'une part,

et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S & P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S & P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S & P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S & P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S & P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S & P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S & P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S & P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Catégorie de société Desjardins Croissance de dividendes (actions de séries A et C)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un niveau élevé de revenu de dividendes et une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il vise à reproduire le rendement du Fonds Desjardins Croissance de dividendes en investissant son actif dans les parts de ce fonds sous-jacent.

Les stratégies de placement du fonds sous-jacent sont décrites ci-dessous.

Le sous-gestionnaire de portefeuille, au style de gestion favorisant la croissance à un prix raisonnable, cherche à offrir une valeur ajoutée provenant à la fois des secteurs qu'il privilégie et de son choix de titres. Le Fonds peut investir jusqu'à 20 % de son portefeuille dans des titres étrangers.

Le fonds sous-jacent peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Il peut également effectuer des opérations de prêts de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Catégorie de société Desjardins Croissance de dividendes. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Veuillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

Après quatre années d'évolution dans la même direction, les plus importantes banques centrales à l'échelle planétaire ont récemment affiché des divergences quant aux stratégies à privilégier. Alors que la Réserve fédérale américaine décidait de mettre fin à son programme d'assouplissement quantitatif, la Banque centrale européenne annonçait des moyens de stimulation additionnels.

Au Japon, l'heure est à l'ajout de mesures expansionnistes, alors que le Royaume-Uni envisage la possibilité d'instaurer des politiques restrictives.

La position du Canada demeure à mi-chemin entre ces deux options, la croissance y étant plus modérée qu'aux États-Unis, bien que la probabilité d'une récession apparaisse faible. En dépit de six années de différentes formes de stimulus, peu de signes d'inflation ont été notés dans la plupart des pays développés. Dans ce contexte, la Réserve fédérale américaine pourrait continuer à reporter le début de ses hausses de taux d'intérêt.

Les questions géopolitiques qui font présentement les manchettes ne semblent pas avoir d'effets marqués sur les marchés mondiaux des capitaux. La situation en Ukraine aurait été plus grave si elle s'était étendue vers les anciennes contrées soviétiques de la Lituanie, de la Lettonie et de l'Estonie. Actuellement, en raison des sanctions qui lui sont imposées, seule la Russie souffre dans cette région du globe. La menace émanant de la Syrie et de l'Irak et la réaction des États-Unis et de ses alliés ont aussi un potentiel dévastateur. Malgré la proximité entre les cibles de l'action militaire et les champs pétroliers de l'Irak et du Kurdistan, entre autres, les implications sur le prix du pétrole ont été jusqu'ici peu importantes.

L'impact de ces tensions a également été plutôt limité sur la performance des marchés boursiers des pays développés. Les États-Unis continuent d'être un

leader de ces Bourses. La confiance des investisseurs demeure relativement positive aux États-Unis, comme le démontre le nombre substantiel de fusions et acquisitions qui ont eu lieu. Par ailleurs, l'indice composé S & P / TSX, qui donne le pouls du marché boursier canadien, a terminé l'exercice avec un gain de 20,38 %.

Encore cette année, plusieurs secteurs ont affiché des progressions exceptionnelles. Les performances des actions canadiennes et étrangères du portefeuille du fonds sous-jacent ont été excellentes. Pour une seconde année consécutive, la sous-exposition aux matières premières et la sélection de titres dans ce secteur ont apporté la plus importante contribution relative. Les prix de l'or et des métaux précieux, ressources dans lesquelles le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent n'investit pas, ont clos la période en recul après deux trimestres de rebonds.

La sélection de titres dans le secteur de l'énergie a également contribué à la performance relative du fonds sous-jacent. De manière générale, les entreprises de pipelines ont enregistré les meilleurs rendements, alors que celles spécialisées dans le forage et les services ont relativement moins bien fait. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a privilégié une exposition considérable aux sociétés de pipelines et a profité de leurs gains.

Parmi les titres hors du secteur de l'énergie, celui de Tim Hortons a généré la meilleure performance individuelle de la période, grâce à une progression de 50,5 %. Cette entreprise fait l'objet d'une offre d'achat de Burger King qui lui donnerait l'opportunité d'étendre son réseau international. La transaction sera principalement financée par endettement, ce qui affectera les ratios de la nouvelle entité au-delà du niveau de confort du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent.

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Croissance de dividendes a commencé ses activités le 14 avril 2014. Puisqu'au 30 septembre 2014 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 calme relatif des mois d'été a fait place à la nervosité de septembre. Les marchés des actions et des obligations ont fléchi, en raison des développements dans les conflits au Moyen-Orient, de la situation en Ukraine, des politiques divergentes des banques centrales et de la recrudescence du virus Ebola en Afrique de l'Ouest.

D'un point de vue économique, la période d'expansion du cycle d'affaires est toujours en vigueur. Les indicateurs avancés ne laissent pas encore entrevoir de récession imminente, même s'il est clair que l'Amérique du Nord et le Royaume-Uni sont sur une meilleure voie que l'Europe continentale. Dans les pays où les stimuli économiques ont été abolis, ou du moins réduits substantiellement, le débat s'active à savoir quand il sera temps d'augmenter les taux d'intérêt de court terme. Tant qu'il n'y aura aucun signe d'un excès d'inflation par rapport aux objectifs, cette décision sera probablement reportée à plus tard. Lorsque les hausses de taux se rapprocheront, la volatilité atteindra un niveau inhabituellement élevé.

En ces temps d'incertitude, la concentration en titres de qualité produit le plus souvent les meilleurs rendements. Contrairement aux dernières années, les marchés des actions ne devraient pas générer des rendements excédant 10 %. En ce qui concerne les entreprises, la valeur de la franchise, un positionnement concurrentiel soutenable, la stabilité des flux de trésorerie, la profondeur de la direction et la solidité de la situation financière seront entre autres récompensés par les marchés. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent est d'avis que les entreprises représentées dans celui-ci possèdent la majorité de ces attributs, ce qui illustre bien la façon dont il gère le risque des portefeuilles.

Au cours de la dernière année, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a réduit ou vendu un certain nombre de titres dont les évaluations avaient atteint des niveaux excessifs. Même si le taux de rotation des portefeuilles a toujours été inférieur à celui des concurrents et devrait continuer de l'être, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent n'hésitera pas à prendre des profits au moment opportun. Il redirigera ensuite le produit de ces ventes vers des entreprises dont les perspectives sont plus intéressantes ou conservera ces sommes dans l'encaisse en attendant de meilleures occasions.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 688 \$.

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 11 627 \$ 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.

Actif net par action⁽¹⁾

Série A	2014 (6 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,19
Total des charges	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,32
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,39
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,68

Actif net par action⁽¹⁾

Série C	2014 (6 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,63
Total des charges	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	(0,70)
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,69

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du fonds d'investissement.

* Début des opérations pour les actions de séries A et C en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

Série A	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	977
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	91 476
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	16,04
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,34
Valeur liquidative par action (\$)	10,68

Ratios et données supplémentaires

Série C	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	116
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	10 871
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	16,04
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,34
Valeur liquidative par action (\$)	10,69

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un 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 actions de séries A et C en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par la 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 %

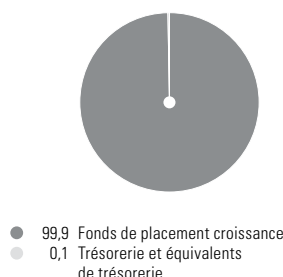
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Croissance de dividendes a commencé ses activités le 14 avril 2014. Puisqu'au 30 septembre 2014 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



Les positions principales (acheteur) *

	% de la valeur liquidative
1. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	99,9
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement d'actions avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les indices S & P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P ») ou ses tiers concédants de licence. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S & P / TSX (l'« indice ») de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S & P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S & P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice qui est établi, composé et calculé par S & P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S & P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs 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.

Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes de revenu (actions de séries A et C)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu élevé et, dans une moindre mesure, une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il vise à reproduire le rendement du Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu en investissant son actif dans les parts de ce fonds sous-jacent.

Les stratégies de placement du fonds sous-jacent sont décrites ci-dessous.

Le sous-gestionnaire de portefeuille, qui favorise un style de gestion axé sur la valeur, investit dans des titres générant des revenus élevés dont le prix est inférieur à l'évaluation de leur valeur intrinsèque.

Le fonds sous-jacent peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Il peut également effectuer des opérations de prêts de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes de revenu. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Veuillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

Les marchés boursiers canadiens ont produit de solides rendements au cours de l'exercice.

La surpondération du secteur des services publics ainsi qu'une judicieuse sélection de titres ont contribué au rendement du fonds sous-jacent. Le titre de Capital Power a affiché un solide rendement, l'entreprise ayant restructuré ses activités en cédant certains actifs sous-performants. Elle a également généré des flux de trésorerie plus élevés grâce à la mise en ligne de projets et son dividende a augmenté à un niveau supérieur aux attentes du marché. Le titre de Superior Plus a également offert un bon rendement avec l'annonce de son intention de vendre sa division de produits de construction en cours d'année, ce qui aurait pour effet de solidifier son bilan et de réduire sa dette. L'entreprise a également apporté des améliorations opérationnelles, y compris la réduction de ses dépenses.

L'absence d'exposition au secteur des produits industriels, qui a produit un solide rendement au cours de l'exercice, a nuí à la performance relative. Il convient toutefois de noter qu'un nombre limité de titres dans ce secteur répondait aux exigences du fonds sous-jacent en matière de dividendes et d'évaluation.

La sous-pondération du secteur des matériaux a contribué au rendement, malgré le recul du titre de Teck Resources au cours de l'exercice, dans un contexte de baisse des prix du cuivre et du charbon cokéifiable. En Chine, les préoccupations quant à un ralentissement de la croissance économique ont entraîné un recul important de divers produits de base.

Dans le secteur des services financiers, les banques et les compagnies d'assurance ont affiché de solides rendements. En effet, la Banque de Montréal, la Banque de Nouvelle-Écosse, la CIBC, la Banque Royale et la Banque Toronto Dominion ont bien performé, notamment en raison de la forte croissance des bénéfices au sein de leurs divisions bancaires, des marchés des capitaux et de

gestion de patrimoine. Dans l'industrie de l'assurance, Manuvie et Sun Life ont procuré de très bons rendements, alors que leurs activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont affiché une forte progression, à l'instar des ventes de produits d'assurance, notamment en Asie.

Au cours de l'exercice, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a acquis plusieurs nouvelles positions, y compris Metro Inc. Il s'agit du troisième plus grand détaillant alimentaire au Canada et l'entreprise profite d'un positionnement de premier plan au Québec et en Ontario. Metro est un exploitant solide et rentable qui affiche un excellent bilan et de bons flux de trésorerie.

Le cours de son action est intéressant et présente un potentiel d'appréciation important à long terme en raison de la réduction constante des coûts, des rachats d'actions, des hausses de dividendes et des acquisitions potentielles.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a également acquis une position dans l'entreprise d'exploration et de développement de ressources énergétiques Enerplus Corporation, qui présente un solide bilan, génère des flux de trésorerie sains et verse des dividendes constants. La position dans Encana Corporation a été cédée, alors que l'entreprise a fait l'objet d'une évaluation et d'une restructuration stratégiques, réduisant ainsi son dividende à des niveaux plus viables, ce qui a été bien accueilli par le marché. La majeure partie de la position du fonds sous-jacent dans Tim Horton a été vendue, alors que le cours de son action a augmenté considérablement en réaction à l'annonce de l'achat de la chaîne par la société américaine de restauration rapide Burger King. Il s'agit d'une transaction de 11 milliards de dollars qui formerait la troisième chaîne de restauration rapide la plus importante au monde.

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes de revenu a commencé ses activités le 14 avril 2014. Puisqu'au 30 septembre 2014 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 l'état actuel de l'économie canadienne, et ce, malgré une croissance plus vigoureuse au deuxième trimestre. Les exportations ont affiché une remontée après un hiver plus faible, soutenues par le recul du dollar canadien. L'activité du secteur de l'habitation a été plus importante que prévu. Dans le contexte actuel où règne l'incertitude géopolitique, le rendement des marchés boursiers devrait rester modéré. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent continue de mettre l'accent sur la valeur relative des entreprises. Cela dit, le fonds sous-jacent est notamment composé d'entreprises affichant de solides bilans, dont les titres se négocient à escompte par rapport à leur valeur liquidative et versant des dividendes intéressants.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 235 \$.

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 919 \$ et des revenus de dividendes de 4 485 \$ 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.

Actif net par action ⁽¹⁾

	2014 (6 mois)* \$
Série A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,21
Total des charges	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,23
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,34
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,46

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (6 mois)* \$
Série C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,22
Total des charges	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,23
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,35
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,47

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du fonds d'investissement.

* Début des opérations pour les actions de séries A et C en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

	2014 (6 mois)*
Série A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	348
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	33 277
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,37
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	33,40
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	1,30
Valeur liquidative par action (\$)	10,46

Ratios et données supplémentaires

	2014 (6 mois)*
Série C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	24
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	2 338
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	32,74
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	1,30
Valeur liquidative par action (\$)	10,47

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un 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 actions de séries A et C en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par la 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 %

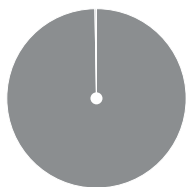
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes de revenu a commencé ses activités le 14 avril 2014. Puisqu'au 30 septembre 2014 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



- 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 d'actions 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il vise à reproduire le rendement du Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur en investissant son actif dans les parts de ce fonds sous-jacent.

Les stratégies de placement du fonds sous-jacent sont décrites ci-dessous.

La gestion des actifs du Fonds est confiée à des sous-gestionnaires de portefeuille qui favorisent un style de gestion axé sur la valeur.

Le fonds sous-jacent peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Il peut également effectuer des opérations de prêts de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes valeur. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Veuillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

Tetrem Capital Partners Ltd.

Au cours de l'exercice, l'indice composé S & P / TSX a connu un marché haussier et a surpassé son sommet de 2008. Tous les secteurs ont produit des rendements positifs, celui des matériaux ayant tiré de l'arrière en raison des difficultés importantes dans le secteur minier. Les produits industriels ont affiché la meilleure performance, les titres de transport ferroviaire et aérien ayant dominé. Le fonds sous-jacent a affiché un rendement absolu positif, mais il a été surclassé par son indice de référence. Globalement, le positionnement du fonds sous-jacent dans les secteurs des matériaux et des télécommunications a contribué au rendement, tandis que l'énergie et la consommation courante ont eu une incidence négative.

LSV Asset Management

L'indice composé S & P / TSX a connu une bonne année, avec un rendement d'un peu plus de 20 %. Toutefois, contrairement à l'année dernière, les titres de valeur ont été surclassés par le marché en général d'environ 5 %, mais ont tout de même progressé de 15 % pour l'exercice. L'approche du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent axée sur la valeur fondamentale n'a pas été favorable au cours de l'exercice. Les titres au ratio cours / valeur comptable élevé (c.-à-d., les titres de croissance) ont très bien performé au sein du marché canadien et le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent les a fortement sous-pondérés, préconisant les titres bon marché. Puisque les titres canadiens de plus petite taille ont également été surclassés par le marché en général, l'accent sur les entreprises de plus petite capitalisation du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a aussi nui aux résultats. Par contre, le maintien de la sous-pondération du secteur des matériaux (principalement les titres aurifères) a contribué au rendement. Puisque les deux attributs clés du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent (valeur fondamentale et titres de petite capitalisation) n'avaient pas la faveur, il s'est avéré difficile de suivre la cadence de l'indice au cours de l'exercice.

Le style et la taille ont été les éléments ayant le plus nui au rendement au cours de l'exercice. Parmi les titres ayant eu un impact positif, notons ceux d'Aastra Technologies, qui a fusionné avec Mitel Networks en fonction d'une prime intéressante, de Bankers Petroleum et de la Financière Sun Life. Les titres ayant le plus nui ont été ceux de Teck Resources, qui a chuté d'environ 20 % au cours de l'exercice, tout comme l'absence de deux grandes entreprises ferroviaires fortement représentées au sein de l'indice de référence (Canadien Pacifique et Canadien National).

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes valeur a commencé ses activités le 14 avril 2014. Puisqu'au 30 septembre 2014 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.

Le secteur de l'énergie a récemment connu un recul et mérite d'être surveillé, compte tenu de son poids au sein du marché canadien. Le prix au comptant du pétrole a récemment reculé sous la barre de 90 dollars le baril après avoir atteint 107 dollars en juin. L'analyse du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent indique que le coût marginal global pour produire du pétrole se situe à 90 dollars le baril (en hausse), ce qui signifie que le pétrole brut ne peut demeurer à ce niveau pour une période prolongée. La réponse du côté de l'offre sera de réduire la production, ce qui exercera une pression à la hausse sur le prix du brut. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent demeure engagé envers les entreprises de grande qualité, comme Suncor Energy et Canadian Natural Resources, qui augmentent leur production dans les sables bitumineux, tout en réduisant les coûts par baril. Il s'agit de développements qui s'opèrent sur plusieurs décennies et qui dureront au-delà de l'épisode actuel de faiblesse des prix.

LSV Asset Management

À long terme, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent croit que les titres doivent être évalués en fonction de leurs données fondamentales et de leur potentiel d'appréciation à court terme, peu importe leur « taille ». Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent croit à la « prime de valeur » à long terme et il demeure fidèle à sa discipline de placement. Les sources de valeur ajoutée pour le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent sont la sélection de titres, le style de placement (valeur) et la taille des positions (normalement inférieures à l'indice de référence). Les portefeuilles performeront bien lorsqu'au moins deux de ces éléments seront positifs. La diversification revêt une grande importance dans le processus de placement, tout comme la patience et la discipline. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime que le fait d'adhérer à son approche se traduira par des rendements excédentaires à long terme comparativement aux indices boursiers.

Modifications comptables futures**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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 195 \$.

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.

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (6 mois)* \$
Série A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,01
Total des charges	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,14
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,02
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,23

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (6 mois)* \$
Série C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,01
Total des charges	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,23
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,23

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du fonds d'investissement.

* Début des opérations pour les actions de séries A et C en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

	2014 (6 mois)*
Série A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	276
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	27 006
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	44,36
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,52
Valeur liquidative par action (\$)	10,23

Ratios et données supplémentaires

	2014 (6 mois)*
Série C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	44,36
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,52
Valeur liquidative par action (\$)	10,23

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un 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 actions de séries A et C en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par la 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 %

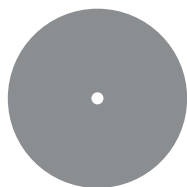
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes valeur a commencé ses activités le 14 avril 2014. Puisqu'au 30 septembre 2014 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



● 100,0 Fonds de placement croissance

Les positions principales (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 d'actions avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les indices S & P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P ») ou ses tiers concédants de licence. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S & P / TSX (l'« indice ») de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S & P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S & P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S & P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S & P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs 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.

Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes croissance (actions de séries A et C)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il vise à reproduire le rendement du Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance en investissant son actif dans les parts de ce fonds sous-jacent.

Les stratégies de placement du fonds sous-jacent sont décrites ci-dessous.

Les sous-gestionnaires de portefeuille, au style de gestion favorisant la croissance à un prix raisonnable, cherchent à offrir une valeur ajoutée provenant à la fois des secteurs qu'ils privilégient et de leurs choix de titres.

Le fonds sous-jacent peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Il peut également effectuer des opérations de prêts de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes croissance. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Veuillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

Corporation Fiera Capital

En dépit des tensions géopolitiques importantes des douze derniers mois, les marchés boursiers nord-américains ont connu une progression quasi linéaire. L'accélération de la croissance de l'économie américaine et la progression des bénéfices des sociétés canadiennes ont contribué à la progression des cours boursiers. Notons que les secteurs des produits industriels, de la consommation courante et des soins de santé affichent les hausses les plus soutenues.

La hausse rapide du cours de la société de logiciels Amaya Gaming, acquise à la suite d'une nouvelle émission en juin, a fortement contribué au rendement du fonds sous-jacent. Les positions détenues dans les sociétés Alimentation Couche-Tard, CCL Industries, Canadian Natural Resources et Loblaw ont également apporté des contributions notables au rendement annuel du fonds sous-jacent.

Toutefois, la décision de ne pas détenir de sociétés d'oléoducs a été pénalisante. En effet, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent jugeait les titres de ce secteur surévalués. Au cours des derniers mois, la baisse des taux d'intérêt a provoqué un mouvement des investisseurs vers ces titres, qui versent généralement un dividende élevé.

De plus, une des positions de base du portefeuille du fonds sous-jacent, le Groupe CGI, a été à la traîne relativement au reste du secteur des technologies. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent demeure optimiste en ce qui a trait à la progression de ce titre. L'acquisition par CGI du groupe européen Logica étant maintenant complétée, la direction de l'entreprise poursuivra sa croissance par la recherche d'autres sociétés à acquérir.

Au cours de la dernière année, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a effectué de nombreuses transactions visant à maximiser le rendement du fonds sous-jacent. Il a en outre cherché à diminuer le poids au portefeuille du fonds sous-jacent des sociétés de télécommunication trop exposées à la téléphonie sans fil. Le gouvernement favorise la venue éventuelle d'un quatrième joueur majeur, ce qui ne manquera pas d'affecter les marges bénéficiaires de ce secteur.

Picton Mahoney Asset Management

L'exercice a été bénéfique pour les actions, particulièrement les actions canadiennes. Au cours de la dernière année, celles-ci ont atteint de nouveaux sommets et la volatilité a atteint de nouveaux creux. En effet, cette dernière semblait être complètement disparue des marchés boursiers, mais elle a temporairement refait surface en juillet (avec le vol de la Malaysian Airlines abattu en territoire ukrainien). Elle s'est ensuite imposée plus longtemps vers la fin septembre avec la fin attendue de l'assouplissement quantitatif et le fait que la Banque centrale européenne ne soit pas parvenue à convaincre les investisseurs qu'elle était en mesure de garder les pressions déflationnistes sous contrôle.

Au cours de l'exercice, le contexte économique a poursuivi son embellie. La stratégie de création de valeur de la Réserve fédérale a stimulé le pouvoir d'achat aux États-Unis, les prêts bancaires ont connu une reprise et la confiance des chefs de la direction de même que les dépenses en immobilisations ont augmenté. La recherche de rendement a fait en sorte que les obligations ont été délaissées au profit des marchés boursiers.

Dans cet environnement, le portefeuille du fonds sous-jacent a généré de solides rendements positifs. La pondération de la consommation discrétionnaire et des soins de santé a eu le plus grand impact positif sur le rendement relatif. Les titres ayant le mieux performé sont ceux de Gibson Energy, Canadian Tire et Gilead Sciences. Par ailleurs, le positionnement du portefeuille du fonds sous-jacent dans les secteurs des services financiers et des télécommunications a très légèrement nuí au rendement relatif. La sous-pondération des titres de la Banque de Montréal, d'Enbridge et de Potash a été l'élément ayant le plus nuí au rendement global.

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes croissance a commencé ses activités le 14 avril 2014. Puisqu'au 30 septembre 2014 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

Au cours des derniers mois, le rendement du fonds sous-jacent a été affecté par la non-détention de Tim Hortons, qui a fait l'objet d'une offre d'achat par Burger King. Rappelons que le cours de Tim Horton a bondi de plus de 50 % à la suite de cette offre.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a récemment acquis le titre de PrairieSky Royalty. Cette ancienne division de la compagnie gazière Encana profite de flux de trésorerie stables et redistribue une part importante de ses bénéfices aux actionnaires. Selon lui, ce titre suscitera l'intérêt des investisseurs. Cet achat a été financé par la réduction de certaines positions du secteur de l'énergie.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a également ajouté la société d'assurances Intact Corporation Financière au portefeuille, une décision défensive dans un contexte d'augmentation de la volatilité du marché. Enfin, il a augmenté la position dans le détaillant Dollarama. Il s'agit, selon lui, d'une des meilleures sociétés canadiennes en termes de croissance organique.

La hausse continue des cours boursiers des dernières années a fait grimper l'évaluation des titres canadiens. Selon le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent, toute hausse durable du marché boursier passe maintenant par une augmentation des ventes. Les sociétés canadiennes devront tirer profit de la croissance de l'économie, de la création d'emplois et de la hausse des dépenses de consommation. Dans ce contexte, il maintient l'approche conservatrice adoptée au cours des derniers mois. Il mise sur des positions de base plus défensives reconnues pour la qualité et l'exécution de leur plan d'affaires, comme Dollarama, Gildan Activewear, Groupe CGI et Loblaw.

Picton Mahoney Asset Management

Alors que nous entamons une quatrième année sans correction égale ou supérieure à 10 % des marchés boursiers, la complaisance des investisseurs demeure élevée. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent demeure optimiste quant à la poursuite de la croissance économique sur plusieurs années, mais il précise qu'il faut faire preuve de prudence à moyen terme, alors que certains écueils se pointent à l'horizon : la fin de l'assouplissement quantitatif de la Réserve fédérale, les élections de mi-mandat aux États-Unis et une économie européenne stagnante. La dernière correction de plus de 10 % remonte à 2011 alors que ces trois facteurs étaient tous réunis.

Le recul des taux a déconcerté les investisseurs tout au long de l'exercice, même s'il est devenu de plus en plus évident que la croissance inégale et la menace de déflation en Europe constituent les principaux moteurs de cette tendance.

À l'opposé, l'économie américaine continue d'en impressionner plusieurs, la croissance des emplois surpassant les attentes et la demande des consommateurs demeurant forte. Ainsi, la Réserve fédérale entend enfin hausser les taux au milieu de 2015, mais l'opération sera délicate. Si la croissance est faible, et que Janet Yellen maintient le cap, les ramifications seraient désastreuses. Toutefois, si le ton demeure conciliant trop longtemps, la reprise sera tributaire des rendements futurs (surtout pour les titres de créance).

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent croit que la période de croissance, de taux et d'inflation faibles continuera de soutenir la hausse des marchés boursiers à long terme. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent continue d'acheter des titres qui subissent un recul et il positionne le fonds sous-jacent de façon à profiter de la nature cyclique du marché. Cela dit, il préconise les titres d'entreprises affichant des caractéristiques de croissance à prix raisonnable. Le portefeuille du fonds sous-jacent présente toujours une surpondération des produits industriels, des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire. Par ailleurs, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a réduit la surpondération du secteur de l'énergie.

Le programme d'assouplissement quantitatif de la Réserve fédérale semble avoir favorisé tous les titres (l'écart de rendement entre les entreprises ayant sous-performé et surperformé par rapport aux attentes est très faible). Alors que le programme tire à sa fin, la sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent s'attend à ce que la sélection de titres soit de nouveau récompensée.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 144 \$.

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 2 183 \$ 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.

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (6 mois)* \$
Série A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,13
Total des charges	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,43
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,44
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,54

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (6 mois)* \$
Série C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,14
Total des charges	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,51
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,54
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,54

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du fonds d'investissement.

* Début des opérations pour les actions de séries A et C en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

	2014 (6 mois)*
Série A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	213
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	20 212
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,43
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	46,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,66
Valeur liquidative par action (\$)	10,54

Ratios et données supplémentaires

Série C	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,35
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	46,51
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,66
Valeur liquidative par action (\$)	10,54

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un 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 actions de séries A et C en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par la 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 %

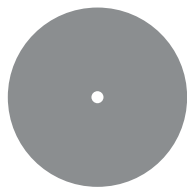
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes croissance a commencé ses activités le 14 avril 2014. Puisqu'au 30 septembre 2014 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



● 100,0 Fonds de placement croissance

Les positions principales
(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 d'actions 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une croissance du capital à long terme. Pour ce faire, il vise à reproduire le rendement du Fonds Desjardins Actions américaines croissance en investissant son actif dans les parts de ce fonds sous-jacent.

Les stratégies de placement du fonds sous-jacent sont décrites ci-dessous.

Le sous-gestionnaire de portefeuille au style de gestion axé sur la croissance investit dans des sociétés de toute capitalisation qui possèdent un avantage concurrentiel durable. Il cherche à ajouter de la valeur par la sélection des titres et des secteurs qu'il privilégie.

Le fonds sous-jacent peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Il peut également effectuer des opérations de prêts de titres.

Risque

Veillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Veillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

Les entreprises américaines de petite capitalisation ont été surclassées par leurs pairs de plus grande capitalisation et l'indice Russell 2000 est en baisse de 4,4 % pour l'année. Malgré une croissance économique supérieure aux attentes au deuxième trimestre et une forte activité manufacturière, la réalité de la fin de l'assouplissement quantitatif et les perspectives de taux plus élevés dès la mi-2015 ont contribué à accroître l'aversion au risque. Même si la présidente de la Réserve fédérale américaine Janet Yellen a continué d'indiquer dans ses indications prospectives que les taux demeureront faibles pendant une « période importante », elle a aussi clairement indiqué qu'elle ne prenait aucun engagement relativement à une date et que les hausses de taux dépendront des données.

Au cours de l'exercice, le fonds sous-jacent a été surclassé par l'indice de croissance Russell 1000. La sélection de titres dans les secteurs de la consommation courante et des soins de santé a contribué au rendement relatif, tandis que celle dans les secteurs des technologies de l'information et des produits industriels a nuí à la performance. Par ailleurs, la surpondération de la consommation discrétionnaire a nuí aux résultats, tandis que la sous-pondération de la consommation courante a ajouté de la valeur.

Dans le secteur des technologies de l'information, Apple a été la position ayant le plus nuí au rendement. Au début de la période, le fonds sous-jacent affichait une importante sous-pondération du titre. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a cédé la position au premier trimestre, ce qui a contribué au rendement, mais il a ensuite acquis une nouvelle position avec une légère sous-pondération au deuxième trimestre en raison de l'amélioration des données fondamentales, y compris des tendances de croissance supérieures aux attentes à l'extérieur des États-Unis. De nouveaux produits lancés à l'automne devraient soutenir les estimations de bénéfices à court terme. La sous-pondération de Microsoft, un développeur américain d'une vaste gamme de produits et services logiciels, a également nuí au rendement.

Dans le secteur de la consommation courante, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent détient une position dans Monster Beverage, un des principaux facteurs de rendement au cours de l'exercice. Monster Beverage, un fabricant américain de boissons non alcoolisées, y compris des boissons énergétiques, des boissons gazeuses naturelles et des jus de fruit, a produit un rendement supérieur dans la foulée de l'annonce d'un investissement par Coca Cola et d'un partenariat stratégique à long terme avec cette entreprise. Ces initiatives ont été perçues comme étant des éléments positifs pour les deux entités. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent maintient donc une surpondération de ce titre.

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance a commencé ses activités le 14 avril 2014. Puisqu'au 30 septembre 2014 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

Malgré les difficultés de septembre, les actions mondiales ont réalisé un modeste gain. Les tensions géopolitiques soutenues en Ukraine et au Moyen-Orient, les problèmes du système bancaire portugais et les perspectives d'un calendrier avancé pour les hausses de taux par la Réserve fédérale américaine, sont autant de facteurs qui minent la reprise mondiale. De plus, le recul des sociétés immobilières en Chine et la faiblesse des données du PIB au Japon et dans la zone euro ont fait planer le spectre d'un ralentissement de la croissance économique mondiale. Néanmoins, plusieurs développements positifs sont survenus au cours du trimestre : la BCE a accru sa politique monétaire conciliante pour stimuler la croissance, la Banque populaire de Chine a assoupli ses conditions monétaires pour atténuer le risque d'un atterrissage difficile et la saison de divulgation des bénéfices des sociétés américaines s'est révélée encourageante. Malgré ces facteurs positifs, plusieurs acteurs du marché ont trouvé amplement de motivation pour réévaluer leur appétit pour le risque, compte tenu du solide marché haussier des dernières années.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent perçoit un ralentissement de la croissance dans les marchés émergents, en Europe et en Amérique latine. Sur une base relative, les États-Unis constituent actuellement une des régions les plus solides au monde. Même si la croissance demeurera modeste, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent croit que l'économie américaine est prête à connaître une progression autonome. Les signes de reprise des dépenses de construction non résidentielle et des dépenses en immobilisations deviennent évidents, de même qu'une modeste reprise du marché de l'habitation. Les données sur ce dernier ont été inégales et la reprise prend plus de temps que prévu à se concrétiser. Toutefois, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent continue de croire que le marché de l'habitation sera un important moteur de rendement pour l'économie américaine. Les dépenses en rénovations se sont avérées plutôt vigoureuses, ce qui a favorisé les positions du fonds sous-jacent dans Home Depot et Lowe's. Les prix du pétrole ont récemment été très faibles, ce qui pourrait faire plaisir aux consommateurs à l'approche de la saison des Fêtes. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime qu'un taux de croissance de 2,5 % à 3 % pour l'économie américaine en général est atteignable.

Le cycle mondial continue de progresser à un rythme modéré, avec une combinaison de croissance plus vigoureuse aux États-Unis et une activité plus faible en Europe, au Japon et en Chine. Le cycle européen s'est affaibli de façon marquée cet été en raison de l'incertitude entourant le conflit entre la Russie et l'Ukraine. Même si celui-ci devait persister, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent croit que la BCE est prête à mettre en œuvre d'autres mesures de relance monétaire pour poursuivre la stabilisation de l'économie de la zone euro. L'économie chinoise continue de se détériorer, ce qui est préoccupant, mais le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime que le gouvernement agira au besoin pour assurer un atterrissage en

douceur. Toutefois, il prévoit une croissance plus faible et il continue de surveiller attentivement les données peu reluisantes du secteur immobilier en Chine.

La plus grande surpondération demeure celle de la consommation discrétionnaire, même si cette position a été légèrement réduite avec la vente de Walt Disney en raison de la vigueur du cours. Ce titre a grandement contribué au rendement du fonds sous-jacent et le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a décidé de réaliser des profits pour saisir des occasions plus intéressantes.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a également réalisé des profits avec le titre de 21st Century Fox, une position solide, mais l'offre de l'entreprise pour Time Warner l'a incité à réévaluer les perspectives. Il remet en question l'engagement de la direction en matière de répartition du capital et le rendement sur investissement. Les plus importantes sous-pondérations du fonds sous-jacent sont celles des secteurs de l'énergie et des matériaux. Au cours de l'exercice, dans le secteur des matériaux, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a cédé la position dans KapStone Paper, un fabricant d'emballages et de carton-caisse.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS

seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 515 \$.

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.

Actif net par action ⁽¹⁾

	2014 (6 mois)* \$
Série A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	—
Total des charges	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,87
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,74
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,80

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (6 mois)* \$
Série C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,01
Total des charges	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,84
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,72
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,80

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du fonds d'investissement.

* Début des opérations pour les actions de séries A et C en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

	2014 (6 mois)*
Série A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	714
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	66 092
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,83
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	21,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	4,18
Valeur liquidative par action (\$)	10,80

Ratios et données supplémentaires

	2014 (6 mois)*
Série C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	3
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	283
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,81
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	21,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	4,18
Valeur liquidative par action (\$)	10,80

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un 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 actions de séries A et C en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par la 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 %

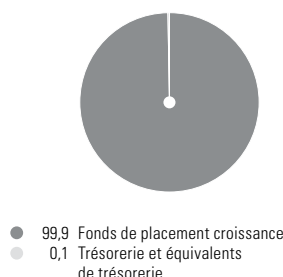
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance a commencé ses activités le 14 avril 2014. Puisqu'au 30 septembre 2014 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



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 d'actions avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

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.

Catégorie de société Desjardins Actions outre-mer croissance (actions de séries A et C)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est d'obtenir une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il vise à reproduire le rendement du Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance en investissant son actif dans les parts de ce fonds sous-jacent.

Les stratégies de placement du fonds sous-jacent sont décrites ci-dessous.

Le sous-gestionnaire de portefeuille favorise un style de gestion axé sur la croissance en misant sur des sociétés qui peuvent maintenir une croissance supérieure à la moyenne au chapitre de leurs bénéfices et de leurs flux de trésorerie, et dont les titres sont négociés à un cours raisonnable. Il privilégie les sociétés qui présentent un avantage concurrentiel durable, dont les activités profitent d'un marché favorable et qui sont solides d'un point de vue financier. La valeur ajoutée est majoritairement attribuable au choix des titres.

Le fonds sous-jacent peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Il peut également effectuer des opérations de prêts de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Catégorie de société Desjardins Actions outre-mer croissance. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Veuillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

Au début de l'année 2014, les investisseurs ont délaissé les actions de croissance après que la Réserve fédérale américaine ait commencé à retirer ses mesures de relance. Le fonds sous-jacent a été exposé aux difficultés issues de cette situation en raison de l'accent mis sur les actions de croissance, particulièrement celles des marchés émergents et du secteur des technologies de l'information qui ont été boudées pendant un certain temps. Toutefois, l'approche à long terme du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a été récompensée lorsque des données économiques sous-jacentes plus positives ont contribué à rétablir la confiance et que les marchés aient rattrapé une part du terrain perdu.

Baidu et Tencent, positions importantes au sein du portefeuille du fonds sous-jacent, ont surpassé les attentes selon la plupart des mesures de rendement. Le moteur de recherche sud-coréen Naver Corp a produit des résultats positifs semblables sur les plans de l'exploitation et du cours de l'action. Le fonds sous-jacent est également positionné de façon à profiter de la demande croissante en matière de services financiers. Les positions dans Prudential et AIA Group ont fortement contribué au rendement au cours de l'exercice.

Le leadership constitue un facteur de réussite essentiel et le fonds sous-jacent détient plusieurs positions dont les équipes de direction ont démontré une vision d'avenir clairement établie. À titre d'exemple, Fiat a fortement contribué au rendement au cours de l'exercice. Son ambitieuse équipe de direction a mis en place des stratégies de croissance à l'échelle de plusieurs marques, y compris le plein contrôle de Chrysler.

À titre d'investisseur axé sur la croissance à long terme, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a sous-pondéré certains secteurs recelant des occasions de croissance durable limitées. Par conséquent, un manque d'intérêt se fait sentir quant aux titres d'énergie et de services publics.

Le secteur de la consommation discrétionnaire a produit un rendement moindre, notamment en raison des positions dans ASOS et Rakuten. ASOS investit fortement pour exploiter les occasions mondiales de vente de vêtements en ligne, mais a dû composer avec des enjeux opérationnels et des difficultés macroéconomiques qui ont entraîné un recul de son action. Par ailleurs, le cours de l'action de Rakuten a chuté en février lorsque le marché a réagi de façon négative à l'acquisition de l'application de messagerie Viber.

Les nouvelles acquisitions incluent entre autres le réseau de marketing en ligne japonais M3 qui assure une communication efficace à faible coût entre les sociétés pharmaceutiques et les professionnels de la santé. Également acquis, SBI Holdings, l'un des principaux courtiers en ligne japonais.

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions outre-mer croissance a commencé ses activités le 14 avril 2014. Puisqu'au 30 septembre 2014 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 entretient une perspective favorable de l'économie.

Sur le plan des placements, l'occasion la plus attrayante réside dans la croissance soutenue de certains marchés émergents. Par exemple, la croissance de l'économie chinoise, bien que moins rapide qu'au cours des dernières décennies, demeure impressionnante et il faut éviter de sous-estimer l'incidence cumulative de cette progression. La croissance soutenue des marchés émergents dans leur ensemble devrait entraîner une augmentation de la population mondiale se situant dans la classe moyenne qui se chiffrait à moins d'un 1,8 milliard en 2009 pour s'établir à environ 5 milliards d'ici 2030. Cette progression devrait accroître de façon considérable la demande pour une vaste gamme de produits.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a récemment acquis des positions dans Alibaba et JD.com. Ces deux placements se fondent sur le fait que la Chine manque de commerces hors ligne bien établis. En effet, le manque d'infrastructures physiques de vente au détail devra être comblé par les réseaux de commerce électronique pour répondre à la demande croissante des consommateurs.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent met l'accent sur l'évolution technologique, notamment, mais sans s'y limiter, au sein du cyberspace où une combinaison d'occasions de croissance illimitées et des exigences relativement faibles en matière de capitaux donnent lieu à des occasions de placement très attrayantes. En effet, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime que le terme « entreprise Internet » devient redondant, alors que de plus en plus de commerces sont présents sur le Web et que la majorité des entreprises dépend désormais d'Internet dans une certaine mesure.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime également que les réformes structurelles mises en œuvre à l'échelle du sud de l'Europe entraîneront une reprise économique soutenue à plus long terme. Ce contexte constitue la base de l'acquisition de positions dans Banco Santander, Banco Popular et Unicredit qui ont bien performé au cours de l'exercice. De plus, une nouvelle position a récemment été acquise dans la Banque d'Irlande. Ces positions proviennent d'économies qui ont mis en œuvre de solides réformes structurelles de marché et ont assisté à une consolidation de leurs marchés bancaires locaux.

Au cours des derniers mois, les médias ont suivi de près les enjeux géopolitiques. Bien qu'il s'agisse d'enjeux sérieux, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime qu'ils ont une incidence réduite sur les évaluations futures des sociétés. Un investisseur à long terme ne fonde pas ses placements sur les nouvelles à court terme. Le portefeuille du fonds sous-jacent est assemblé en fonction d'une analyse fondamentale des moteurs de croissance sous-jacents d'entreprises données, et ce, pour une période de cinq à dix ans.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent discute constamment avec les chefs d'entreprise, les experts et d'autres intervenants pour connaître les prochains moteurs de croissance et les résultats de ses recherches jouent un rôle fondamental dans les décisions de placement relatives du fonds sous-jacent.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 267 \$.

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus de dividendes de 2 651 \$ 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.

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (6 mois)* \$
Série A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,10
Total des charges	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,22)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	(0,27)
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	9,81

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (6 mois)* \$
Série C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,10
Total des charges	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	(0,19)
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	9,81

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du fonds d'investissement.

* Début des opérations pour les actions de séries A et C en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

	2014 (6 mois)*
Série A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	341
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	34 780
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,93
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	33,19
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,84
Valeur liquidative par action (\$)	9,81

Ratios et données supplémentaires

	2014 (6 mois)*
Série C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,91
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	33,23
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,84
Valeur liquidative par action (\$)	9,81

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et 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 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 actions de séries A et C en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par la 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 :

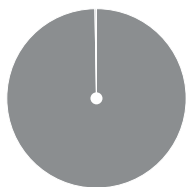
— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,23 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

Rendement passé**Rendements annuels (%)**

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions outre-mer croissance a commencé ses activités le 14 avril 2014. Puisqu'au 30 septembre 2014 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



- 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 outre-mer 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 d'actions 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il vise à reproduire le rendement du Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation en investissant son actif dans les parts de ce fonds sous-jacent.

Les stratégies de placement du fonds sous-jacent sont décrites ci-dessous.

La gestion des titres est confiée à des sous-gestionnaires de portefeuille qui utilisent des styles d'investissement différents : celui fondé sur la croissance et celui de la valeur relative. Leurs décisions relatives aux placements sont basées sur une recherche originale, une certification comptable stricte et une analyse fondamentale.

Le fonds sous-jacent peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Catégorie de société Desjardins Actions mondiales petite capitalisation. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de moyenne à élevée.

Veuillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

GlobeFlex Capital, L.P.

Les marchés boursiers ont poursuivi leur reprise au cours de l'exercice. Les autorités monétaires à l'échelle planétaire ont continué d'injecter des liquidités dans le système financier mondial, puisque l'économie était fragmentée sur le plan de la croissance. Faits encourageants, l'économie américaine a continué d'afficher une croissance positive de son produit intérieur brut (PIB) au cours de la dernière année, le système bancaire européen a poursuivi sa reprise et le Japon a affiché des signes de croissance modeste. Par conséquent, les investisseurs de la plupart des pays ont en règle générale mis l'accent sur les données fondamentales des entreprises. Toutefois, des signes sur le marché américain ont indiqué que la spéculation avait affecté le comportement des investisseurs, particulièrement en ce qui concerne les titres de petite capitalisation. Dans la plupart des autres marchés, les investisseurs ont été attirés par les entreprises aux évaluations attrayantes, pouvant soutenir la progression des bénéfices malgré une croissance économique mondiale inégale, et ayant affiché des bénéfices supérieurs aux attentes des analystes.

Au cours de l'exercice, le portefeuille du fonds sous-jacent a produit un rendement supérieur dans près de 70 % des marchés dans lesquels il est investi. La sélection de titres a été solide aux États-Unis, au Japon, en Belgique, au Canada et en France. À l'opposé, le fonds sous-jacent a principalement été affecté par les titres en provenance de la Suède et de l'Allemagne. Sur le plan de la répartition sectorielle, le portefeuille du fonds sous-jacent a produit un rendement supérieur dans tous les secteurs, à l'exception de la consommation courante. Les rendements les plus élevés émanent des secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire et de l'énergie. Plus précisément, dans le secteur des technologies de l'information, les industries du

matériel et des services Internet ont enregistré la meilleure performance. Les titres ayant le plus contribué au rendement sont ceux de Sieko Epsom, Autoneum Holdings et RF Micro Devices, tandis que ceux de Doro AB et NuSkin Enterprises ont enregistré les plus faibles performances.

Lazard Asset Management LLC

Le fonds sous-jacent a profité de la solide sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire, mais il a été affecté par les titres de la consommation courante et de l'énergie. Le fonds sous-jacent a également profité d'une judicieuse sélection de titres aux États-Unis, en France et au Canada, alors que les titres japonais ont soustrait de la valeur.

Le titre de la canadienne Amaya Gaming a produit le meilleur rendement au cours de l'exercice. Cette entreprise de jeux diversifiée est bien positionnée pour profiter de la légalisation des paris en ligne aux États-Unis grâce à ses nombreux partenariats avec des casinos d'Atlantic City. Amaya a récemment annoncé qu'elle achèterait Rational Group pour 4,9 milliards de dollars. L'acquisition fera d'Amaya la plus grande plateforme et le plus grand fournisseur de jeux de hasard en ligne au monde.

Un autre titre ayant bien performé cette année est celui de US Silica Holdings, un producteur de silice industrielle et de sable de soutènement. L'entreprise a profité d'une augmentation des activités de fracturation dans la production de gaz de schiste aux États-Unis. La demande accrue pour les produits de US Silica s'est traduite par une croissance soutenue du chiffre d'affaires, une hausse des prix des produits et autres avantages au moyen de leviers d'exploitation.

Le titre de Nuf flare Technology, un fabricant japonais d'équipement de fabrication de semi-conducteurs, a nui au rendement. Le titre japonais Avex Group Holdings a aussi nui au rendement, ayant affiché des résultats inférieurs aux attentes. L'entreprise a maintenu ses prévisions pour l'année complète, mais le nombre d'abonnés à la cœntreprise avec NTT Docomo n'est toujours pas revenu à la normale. Par contre, le nombre d'abonnés à sa cœntreprise avec Softbank continue d'augmenter et Avex est bien positionnée pour continuer de faire croître cette entreprise stable, compensant ainsi des activités de promotion de musique plus volatiles.

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions mondiales petite capitalisation a commencé ses activités le 14 avril 2014. Puisqu'au 30 septembre 2014 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.

Même si l'économie mondiale semble fragmentée sur le plan de la croissance, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent croit qu'elle demeurera positive. En outre, il ne semble y avoir aucune surévaluation des marchés boursiers mondiaux. Toutefois, compte tenu de l'ampleur et de la durée de la hausse actuelle des cours boursiers partout dans le monde, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent s'attend à une correction à court terme.

Les caractéristiques financières du portefeuille du fonds sous-jacent demeurent intéressantes. Le processus de placement du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent, qui cerne les entreprises affichant de solides bénéfices et une croissance anticipée des flux de trésorerie, en plus de données financières de grande qualité et des évaluations intéressantes, a été récompensé. En outre, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent croit qu'il continuera à être récompensé puisque les données fondamentales des entreprises devraient continuer d'être reconnues par les marchés boursiers mondiaux.

Lazard Asset Management LLC

Alors que les investisseurs anticipent un retrait de l'assouplissement quantitatif et une hausse des taux d'intérêt, l'impact sur un certain nombre de marchés obligataires, boursiers et de change devrait être négatif. Toutefois, sans signe d'inflation et avec une croissance toujours anémique, toute mesure des banques centrales pourrait être moindre qu'anticipé.

Néanmoins, la rentabilité et les bilans des sociétés font toujours très bonne figure et si cette rentabilité peut être soutenue dans un marché développé qui progresse lentement, les actions pourraient encore présenter des évaluations intéressantes par rapport aux rendements des autres classes d'actif.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent continue de mettre l'accent sur la sélection de titres, en cernant les entreprises affichant des rendements élevés sur une base continue ou à la hausse en fonction d'évaluations intéressantes. Il demeure persuadé qu'il sera en mesure d'étayer le portefeuille du fonds sous-jacent avec des entreprises uniques dotées d'avantages concurrentiels durables leur permettant de dégager des rendements supérieurs au fil du temps.

Modifications comptables futures**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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités 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 la dernière période.

Actif net par action⁽¹⁾

Série A	2014 (6 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,01
Total des charges	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,40
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,27
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,35

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 173 \$.

Actif net par action⁽¹⁾

Série C	2014 (6 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,01
Total des charges	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	(0,11)
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,34

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du fonds d'investissement.

* Début des opérations pour les actions de séries A et C en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

Série A	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	224
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	21 614
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	44,55
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,49
Valeur liquidative par action (\$)	10,35

Ratios et données supplémentaires

Série C	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	3
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	286
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,79
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	44,59
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,49
Valeur liquidative par action (\$)	10,35

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un 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 actions de séries A et C en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par la 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 %

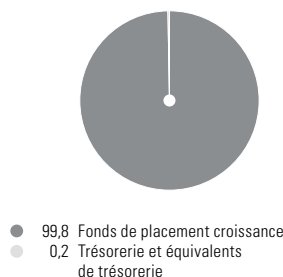
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions mondiales petite capitalisation a commencé ses activités le 14 avril 2014. Puisqu'au 30 septembre 2014 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



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 d'actions 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il vise à reproduire le rendement du Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents en investissant son actif dans les parts de ce fonds sous-jacent.

Les stratégies de placement du fonds sous-jacent sont décrites ci-dessous.

Le sous-gestionnaire de portefeuille favorise une stratégie d'investissement ascendante basée sur une évaluation disciplinée des flux de trésorerie, du bilan, du cycle de vie et des sources de rendements futurs des sociétés et une connaissance approfondie des équipes de direction. La sélection de titres est la source principale de valeur ajoutée.

Le fonds sous-jacent peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture.

Risque

Veillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Catégorie de société Desjardins Opportunités des marchés émergents. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque élevée.

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

En Amérique latine, une lutte serrée au premier tour des élections présidentielles au Brésil a alimenté le marché boursier et la volatilité de la devise. Pendant ce temps, les conditions économiques sont demeurées difficiles et la confiance des entreprises a continué de s'affaiblir. En Asie, les préoccupations relatives à un ralentissement en Chine ont secoué les marchés boursiers. En plus du repli soutenu du secteur immobilier, la production industrielle en Chine a progressé à son rythme le plus lent depuis 2008. Toutefois, l'indice préliminaire manufacturier des directeurs d'achats a connu une remontée surprenante, alors que les nouvelles commandes ont augmenté et que le taux de chômage a continué de reculer. La Russie a quelque peu reculé, alors que la croissance de sa production industrielle a chuté davantage que prévu dans un contexte de nouvelles sanctions économiques imposées par les États-Unis et l'Union européenne dans les secteurs des services financiers, de l'énergie et de la défense. Avec les attentes de hausse de taux par la Réserve fédérale américaine en 2015, la Turquie a affiché un rendement moindre, l'inflation élevée, la politique monétaire conciliante et une dépendance sur le financement en dollars américains ayant contribué à une baisse marquée de la lire turque.

La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des matériaux a contribué au rendement relatif au cours de la période, bien que ces gains aient été atténués par la sélection aux secteurs de la consommation courante et des services financiers. La surpondération des technologies de l'information et des soins de santé a ajouté de la valeur. En outre, la position en encaisse du fonds sous-jacent a été le deuxième élément ayant le plus nui au rendement.

Dans le secteur des technologies de l'information, le fonds sous-jacent a profité de la position dans Catcher, un fabricant taiwanais dont les activités portent principalement sur la fabrication et la distribution de produits informatiques et électroniques, comme les boîtiers métalliques pour téléphones, iPad et Macbook. L'entreprise a connu un excellent deuxième trimestre en 2014, avec des marges élevées soutenues par une solide accélération liée au iPhone 6 et à un prix de vente moyen plus élevé pour les composantes fournies à HTC et Sony. De plus, l'entreprise possède un pipeline de produits intéressants. Dans le secteur des matériaux, le fonds sous-jacent a profité de la position dans Fosun International Limited, un des plus grands conglomérats chinois privés.

Au sein du secteur de la consommation courante, un des éléments ayant le plus nui au rendement au cours de l'exercice a été l'exposition à China Resources Enterprises, le plus grand brasseur chinois, dans le cadre d'une cœntreprise avec SAB Miller. Il s'agit également du plus grand détaillant chinois exerçant ses activités dans des chaînes d'hypermarchés, de supermarchés et de dépanneurs. L'entreprise prévoit continuer d'améliorer sa gamme de produits et la reconnaissance de sa marque pour ses activités de brassage. Même si l'entreprise aura peut-être à composer avec un environnement concurrentiel plus difficile, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent s'attend à moyen terme à une amélioration des marges dans son segment bière, laquelle constituera un moteur clé de profits.

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Opportunités des marchés émergents a commencé ses activités le 14 avril 2014. Puisqu'au 30 septembre 2014 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 mesures prises par les banques centrales devraient soutenir les rendements des actifs au cours des prochains mois, et il est essentiel de comprendre les conséquences et les effets de ricochet à l'échelle des marchés boursiers, des titres de créance, de change et des produits de base. La politique plus restrictive de la part de la Réserve fédérale de même que des politiques plus conciliantes de la Banque centrale européenne et de la Banque du Japon devraient soutenir la hausse du dollar américain et la baisse des produits de base, contribuant du coup à contenir l'inflation. Les taux américains devraient grimper, mais l'augmentation sera contenue par des taux réels faibles en Europe et au Japon, une inflation limitée et ce que le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime être une approche patiente et mesurée de la Réserve fédérale américaine. Comme nous l'avons observé sur le marché américain il y a cinq ans, la situation devrait favoriser les actions.

Les plus grandes surpondérations sectorielles sont celles des technologies de l'information et des soins de santé. Au cours de l'exercice, dans le secteur des technologies de l'information, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a ajouté une position dans Baidu, un fournisseur de moteurs de recherche Internet en langue chinoise. Baidu a été acquise après une correction des actions plus tôt cette année, malgré l'amélioration des données fondamentales. Le passage des ordinateurs de bureau vers les appareils mobiles progresse bien et la domination de Baidu dans ce segment a été solidifiée. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a également acquis une nouvelle position dans Taiwan Semi, le plus grand fournisseur de semi-conducteurs au monde. Les plus importantes sous-pondérations sectorielles du fonds sous-jacent sont celles des services financiers et de l'énergie. À ce dernier, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a réduit la position dans le fournisseur russe de services de forage pétrolier Eurasia Drilling Co.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 175 \$.

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.

Actif net par action ⁽¹⁾

	2014 (6 mois)* \$
Série A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,01
Total des charges	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,17
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,19

Actif net par action⁽¹⁾

Série C	2014 (6 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,01
Total des charges	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,19
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	10,19

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du fonds d'investissement.

* Début des opérations pour les actions de séries A et C en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

Série A	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	221
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	21 701
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	3,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	44,67
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	1,22
Valeur liquidative par action (\$)	10,19

Ratios et données supplémentaires

Série C	2014 (6 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	44,69
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	1,22
Valeur liquidative par action (\$)	10,19

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un 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 actions de séries A et C en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par la 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 %

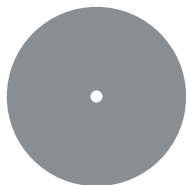
Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Opportunités des marchés émergents a commencé ses activités le 14 avril 2014. Puisqu'au 30 septembre 2014 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



● 100,0 Fonds de placement croissance

Les positions principales (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 d'actions 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer un revenu élevé et une certaine appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde. Le Portefeuille peut également contenir des fonds négociés en bourse ainsi que des titres individuels. Le gestionnaire de portefeuille investit de 65 % à 95 % de l'actif du Portefeuille en titres à revenu fixe et le reste en titres de participation.

Le Portefeuille et les fonds sous-jacents peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille Chorus II en catégorie de société Sécuritaire boursier. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Sécuritaire boursier (actions de série A) affichait un rendement de 7,57 %, comparativement à 10,60 % 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par 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

Au cours du dernier trimestre de 2013, les taux d'intérêt ont fortement augmenté aux États-Unis alors que du côté canadien, les effets combinés d'une croissance économique plus faible que prévu et d'un discours moins conciliant de la Banque du Canada ont limité leur progression. Les faibles niveaux d'inflation ainsi que le report des anticipations de hausse des taux directeurs à 2015 ont également freiné les augmentations de taux au pays.

Initialement propulsés à la baisse par la publication en début d'année 2014 de données décevantes sur l'emploi américain, les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada ont connu une diminution marquée au premier trimestre de 2014. Les obligations de référence à échéance de 5 ans et 30 ans ont suivi pratiquement le même mouvement, alors que celles à échéance de 2 ans demeuraient stables. Les événements en Ukraine, de même que la présence de certains risques liés au crédit en Chine, ont contribué à augmenter la volatilité du marché obligataire au Canada et aux États-Unis.

La tendance baissière des taux d'intérêt observée au début de 2014 s'est poursuivie au deuxième trimestre, portant les taux obligataires canadiens 10 ans à 2,25 % à la fin juin. Le même mouvement à la baisse a été enregistré sur les titres de dette américaine, les bons du Trésor 10 ans ayant clos le trimestre à 2,53 %.

Les taux obligataires canadiens et américains ont de nouveau poursuivi leur mouvement baissier au troisième trimestre de 2014. La cadence un peu plus faible du marché de l'emploi, les risques géopolitiques de même que les effets anticipés du programme d'assouplissement quantitatif en Europe ont ainsi fait reculer les taux durant le trimestre. La confirmation par la Réserve fédérale de la fin prochaine d'un tel programme aux États-Unis a contribué à l'augmentation de la volatilité des taux de court terme. L'écart de rendement négatif entre les marchés obligataires canadien et américain s'est maintenu pour l'ensemble du trimestre.

Le dernier trimestre de 2013 a été excellent pour les obligations de sociétés. L'entente sur le plan budgétaire ratifiée par les élus américains et les bonnes nouvelles économiques ont contribué à réduire les écarts de crédit pendant le trimestre. En décembre, l'annonce de la Réserve fédérale à l'effet qu'elle amorcerait la réduction de son programme d'achat d'obligations dès janvier n'a pas diminué l'enthousiasme des investisseurs corporatifs. L'ardeur de ceux-ci, tant au Canada qu'aux États-Unis, n'a pas ralenti en début d'année 2014. L'offre d'obligations corporatives canadiennes n'a tout simplement pas été suffisante pour répondre à la demande des investisseurs. Ainsi, les écarts de crédit se sont resserrés en moyenne de 10 points de base au cours du trimestre.

Le deuxième trimestre de 2014 a été une fois de plus favorable au crédit corporatif. La demande pour les émissions corporatives a en effet continué d'être excellente sur le marché canadien. Le resserrement des écarts de crédit au Canada s'est toutefois révélé moins spectaculaire que celui enregistré sur le marché américain et inférieur à ce qui a été observé au premier trimestre de l'année.

Le crédit corporatif américain a été volatil durant tout le troisième trimestre de 2014, à l'instar du crédit corporatif domestique. En août, le ministre des Finances du Canada a publié un document de consultation traçant les grandes lignes d'un régime de recapitalisation bancaire. De plus, plusieurs fusions et acquisitions se sont concrétisées. À ce chapitre, il convient notamment de souligner que Bell Canada a annoncé la privatisation de sa filiale Bell Aliant, pour environ 4 milliards de dollars, alors que Tim Hortons et Burger King se sont entendus pour créer une nouvelle entreprise.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2013, clôturant l'année en forte hausse. Au début du trimestre, l'État fédéral américain était plongé dans une paralysie partielle et faisait face à un risque de défaut de paiement. Les marchés ont tout de même ignoré ce contexte d'incertitude et accumulé des gains, les investisseurs demeurant persuadés qu'un accord allait être conclu avant la date butoir, celui-ci étant effectivement survenu in extremis le 16 octobre. Subséquemment, des bénéfices record annoncés par les sociétés et des indicateurs économiques décevants, entre autres du côté des ventes au détail et de la confiance des consommateurs, ont stimulé les marchés. Cette dernière réalité reflète bien la dichotomie qui existe entre les facteurs fondamentaux de l'économie et les places boursières, alors que toute nouvelle négative favorisant la poursuite des programmes d'aide des différents gouvernements est bénéfique aux marchés. L'annonce fortuite d'une baisse des taux par la Banque centrale européenne a propulsé les marchés européens vers des sommets. Parallèlement, les marchés nord-américains étaient stimulés par d'autres annonces de bénéfices record de la part d'entreprises américaines et par la publication d'indicateurs économiques encourageants. Enfin, du côté de l'Asie, la Chine a profité de l'annonce d'un ensemble de réformes ambitieuses favorisant l'ouverture de son économie.

Lors du premier trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont évolué en dents de scie, profitant toutefois d'une impulsion tardive pour enregistrer des gains modestes. D'entrée de jeu, le contexte économique américain était pourtant prometteur. Dans cette conjoncture, certains indices ont d'ailleurs atteint dès la mi-janvier des sommets inégalés depuis plusieurs

années. Par contre, la détérioration de la production manufacturière en Chine et la publication d'indicateurs économiques décevants aux États-Unis ont assombri l'humeur des investisseurs. Conséquemment, les principaux indices internationaux ont subi une baisse marquée et l'indice de volatilité a atteint, au début du mois de février, son plus haut niveau depuis 2012. Heureusement, la publication des bénéfices des sociétés américaines, qui atteignaient encore une fois des chiffres record, a provoqué une volte-face. Avant la fin du trimestre, les marchés ont accusé un nouveau repli en raison des bouleversements en Ukraine, des données asiatiques moroses et de la perspective d'une hausse des taux d'intérêt dès 2015 aux États-Unis. Toutefois, l'anticipation de la mise en place de mesures expansionnistes en Chine et au Japon, ainsi que les propos rassurants de la présidente de la Réserve fédérale au sujet de l'engagement de l'organisme à stimuler l'emploi et la croissance, ont finalement permis aux indices de terminer le trimestre en territoire positif.

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive au second trimestre de 2014, pavant ainsi la voie à un quatrième trimestre consécutif de gains. L'intensification des tensions en Ukraine et la crainte de la formation d'une nouvelle bulle boursière laissaient pourtant présager un trimestre difficile pour les Bourses. La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois continué à être favorable aux marchés boursiers. La baisse du principal taux directeur de la Banque centrale européenne et l'anticipation de mesures expansionnistes au Japon pour contrer la faiblesse de l'inflation et de la croissance ont aussi été bénéfiques pour les places boursières. L'annonce par les autorités chinoises d'un ensemble de mesures axées sur la croissance explique également la récente performance des actions mondiales.

Au cours du troisième trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont affiché des hauts et des bas avant de clore la période sur une note négative en raison des tensions géopolitiques. En août, l'apaisement de la situation en Ukraine a d'abord suscité un regain d'optimisme. Par la suite, les investisseurs ont salué la volonté des banques centrales de poursuivre les mesures de soutien à la croissance. Enfin, la publication d'indicateurs encourageants aux États-Unis et plusieurs opérations de fusions et acquisitions ont aussi été bénéfiques pour le portefeuille des investisseurs. En septembre, le marché a de nouveau régressé. D'abord fragilisés par les spéculations sur un resserrement hâtif de la politique monétaire américaine, les indices boursiers ont ensuite souffert de la recrudescence de risques géopolitiques.

Événements récents

Obligations

Le gestionnaire de portefeuille anticipe encore un retour des taux vers des niveaux d'équilibre de long terme de 2,5 % à 3,0 % pour les obligations canadiennes à échéance de 10 ans. Le gestionnaire de portefeuille pourrait toutefois tirer parti de la dynamique de convergence des taux vers ces niveaux d'équilibre de long terme, tout en restant prudent compte tenu de l'environnement actuel.

Actions

À court terme, la croissance anémique observée dans certaines régions du globe et les risques géopolitiques croissants incitent les investisseurs à la prudence. L'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) a d'ailleurs constaté un ralentissement des grandes économies mondiales et des spécialistes annoncent déjà une correction des marchés au cours des prochains mois. Dans ce contexte, les investisseurs continueront à diminuer la portion de leur portefeuille allouée aux actifs risqués, comme ils l'ont fait au troisième trimestre de 2014.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant l'exercice clos le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 22 457 \$ (17 973 \$ au 30 septembre 2013).

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 241 067 \$ (191 061 \$ au 30 septembre 2013).

Durant l'exercice, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 4 986 592 \$ (3 465 044 \$ en 2013), des revenus de dividendes de 3 154 731 \$ (1 585 908 \$ en 2013) et du gain en capital de 6 531 536 \$ (0 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les trois derniers exercices.

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Série A			
Actif net au début de l'exercice	10,64	10,38	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,21	0,16	0,07
Total des charges	(0,19)	(0,18)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,11	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,63	0,14	0,42
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,76	0,23	0,37
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,05	0,01	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,05	0,01	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,40	10,64	10,38

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Série T4			
Actif net au début de l'exercice	9,89	10,04	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,19	0,15	0,07
Total des charges	(0,17)	(0,17)	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,10	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,59	0,16	0,41
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,72	0,24	0,37
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,05	0,01	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,40	0,40	0,33
Distributions totales⁽³⁾	0,45	0,41	0,33
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,19	9,89	10,04

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Série T6			
Actif net au début de l'exercice	9,53	9,87	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,18	0,14	0,07
Total des charges	(0,17)	(0,17)	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	0,10	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,57	0,15	0,38
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,68	0,22	0,33
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,05	0,01	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,57	0,59	0,50
Distributions totales⁽³⁾	0,62	0,60	0,50
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,61	9,53	9,87

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Série C	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,02
Total des charges	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,21
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,05
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,05
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,50

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Série R4	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,14
Total des charges	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,40
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,53
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,05
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,33
Distributions totales⁽³⁾	0,38
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,15

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Série R6	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,14
Total des charges	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,40
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,53
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,05
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,50
Distributions totales⁽³⁾	0,55
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	9,99

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(3) 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, pour les séries C, R4 et R6 en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Série A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	523 520	361 658	198 323
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	45 935 163	33 983 056	19 111 648
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,77	1,74	1,62
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,83	1,76	1,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	40,16	52,12	27,43
Valeur liquidative par action (\$)	11,40	10,64	10,38

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Série T4			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	155 119	127 552	84 100
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	15 226 224	12 891 519	8 375 624
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,77	1,74	1,62
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,82	1,76	1,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	40,16	52,12	27,43
Valeur liquidative par action (\$)	10,19	9,89	10,04

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Série T6			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	58 201	46 398	26 029
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	6 053 751	4 869 609	2 636 894
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,77	1,74	1,62
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,83	1,76	1,78
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	40,16	52,12	27,43
Valeur liquidative par action (\$)	9,61	9,53	9,87

Ratios et données supplémentaires

Série C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	228
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	21 696
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,93
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	40,16
Valeur liquidative par action (\$)	10,50

Ratios et données supplémentaires

Série R4	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,76
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	40,16
Valeur liquidative par action (\$)	10,15

Ratios et données supplémentaires

Série R6	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,76
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	40,16
Valeur liquidative par action (\$)	9,99

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les séries A, T4 et T6 en novembre 2011, pour les séries C, R4 et R6 en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Sécuritaire boursier sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,39 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,49 %
— Rémunération des courtiers	0,80 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

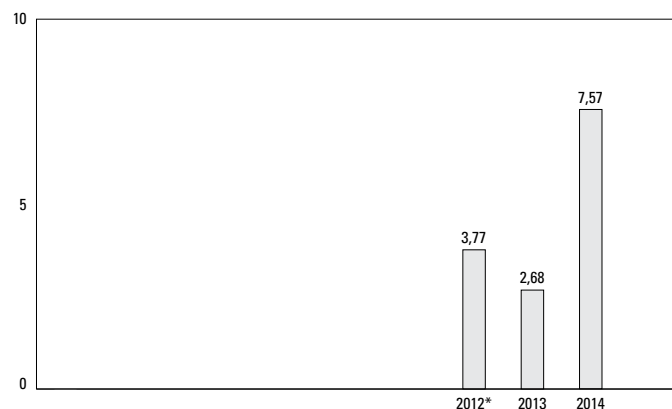
Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

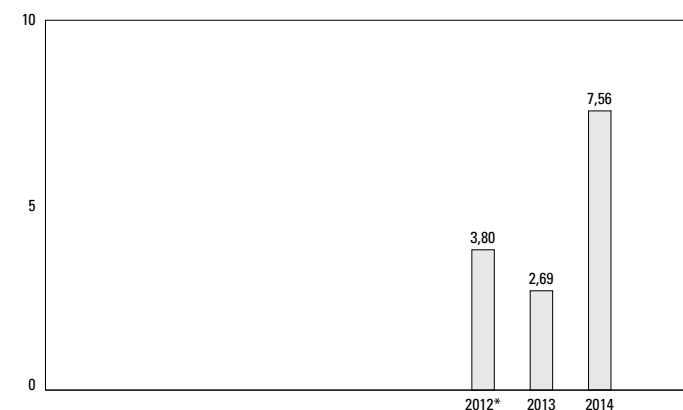
Le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Série A



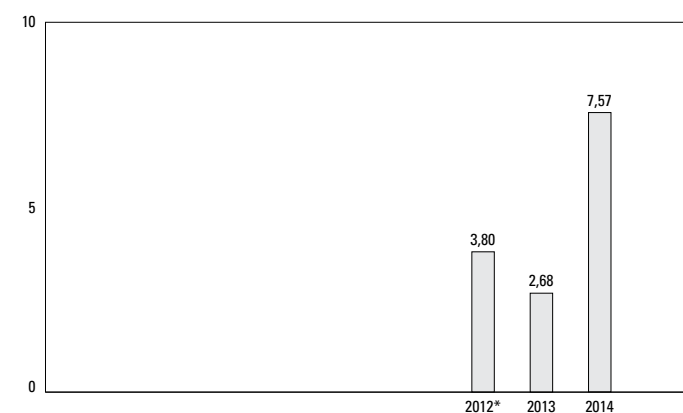
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T4


* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R4


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série T6


* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R6


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série C


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les actions.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque série d'actions du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

L'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds. Conformément aux directives du Règlement 81-106, nous publions également l'indice utilisé lors du précédent exercice.

Série A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Actions de série A	7,57	—	—	4,92
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,34	—	—	3,44
Indice composé*	9,21	—	—	6,38
Nouvel indice composé**	10,60	—	—	7,47
Série T4				
Actions de série T4	7,56	—	—	4,93
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,34	—	—	3,44
Indice composé*	9,21	—	—	6,38
Nouvel indice composé**	10,60	—	—	7,47
Série T6				
Actions de série T6	7,57	—	—	4,93
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,34	—	—	3,44
Indice composé*	9,21	—	—	6,38
Nouvel indice composé**	10,60	—	—	7,47
Série C				
Actions de série C	—	—	—	5,42
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	7,18
Nouvel indice composé**	—	—	—	8,50
Série R4				
Actions de série R4	—	—	—	5,40
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	7,18
Nouvel indice composé**	—	—	—	8,50
Série R6				
Actions de série R6	—	—	—	5,41
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	7,18
Nouvel indice composé**	—	—	—	8,50

* L'indice composé est constitué comme suit :
 Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 47 %
 Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada à 20 %
 Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 11 %
 Indice MSCI Monde (rendement global) à 11 %
 Indice BMO Marchés des capitaux 50 Actions privilégiées (rendement global) à 5 %
 Indice des marchés émergents MSCI (rendement global) à 4 %
 Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) à 2 %

** Le nouvel indice composé est constitué comme suit :
 Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 71 %
 Indice MSCI Monde (rendement global) à 17 %
 Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 12 %

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations ayant une notation élevée dont l'échéance est supérieure à un an, dont l'émission minimum représente 50 millions de dollars pour les obligations gouvernementales et 100 millions de dollars pour les obligations de société et qui comportent au moins dix acheteurs institutionnels.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice 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.

Indice BMO Marchés des capitaux 50 Actions privilégiées (rendement global)

L'indice BMO Marchés des capitaux 50 Actions privilégiées (rendement global) représente le marché canadien des actions privilégiées. Il comprend 50 actions privilégiées répondant à des critères d'inclusion spécifiques et comporte les quatre structures de base de ces titres – à échéance déterminée, perpétuelles, à taux flottant et à taux fixe – à réinitialiser.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)

L'indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation de petite capitalisation de 23 pays. La capitalisation boursière de l'univers des titres de petite capitalisation se situe entre 200 et 1 500 millions de dollars US pour ce qui est de la pleine capitalisation boursière des entreprises.

Indice des marchés émergents MSCI (rendement global)

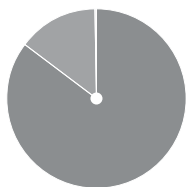
L'indice des marchés émergents MSCI (rendement global) est conçu pour mesurer le rendement des marchés émergents mondiaux. Cet indice de capitalisation ajusté au flottant comprend les indices de 23 économies émergentes.

Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

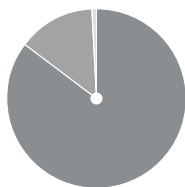
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Sécuritaire boursier (actions de série A) affichait un rendement de 7,57 %, comparativement à 10,60 % 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

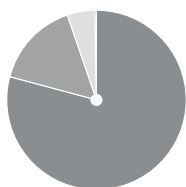
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013


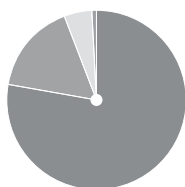
85,3	Fonds de placement
27,6	Fonds de placement croissance
57,7	Fonds de placement revenu fixe
14,5	Actions
9,5	Actions canadiennes
5,0	Actions américaines
0,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014


85,4	Fonds de placement
30,0	Fonds de placement croissance
55,4	Fonds de placement revenu fixe
14,0	Actions
9,0	Actions canadiennes
5,0	Actions américaines
0,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013


79,4	Canada
15,4	Fonds de placement étrangers
5,0	États-Unis
0,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014


77,9	Canada
16,5	Fonds de placement étrangers
5,0	États-Unis
0,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations à rendement en capital, catégorie I	27,7
2. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	15,5
3. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	12,1
4. iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index Fund	9,0
5. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	5,7
6. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	4,5
7. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	4,5
8. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	4,5
9. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	4,4
10. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	4,2
11. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	2,3
12. SPDR S&P 500 ETF Trust	2,2
13. PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	1,2
14. iShares MSCI EAFE Index Fund	0,9
15. Vanguard Short-Term Bond ETF	0,7
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
 - en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
 - sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
 - avec Desjardins Société de placement inc.
- Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

Les 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 d'actions 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 d'actions 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 d'actions avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE »), les entreprises du London Stock Exchange Group (la « Bourse ») ou TSX Inc. (« TSX » et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada (« les indices ») ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

« TMX » est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice « FTSE® » est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S & P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P ») ou ses tiers concédants de licence. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S & P / TSX (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.

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 en catégorie de société Équilibré revenu (actions de séries A, T4, T6, C, R4 et R6)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de principalement procurer un revenu et, dans une moindre mesure, une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde. Le Portefeuille peut également contenir des fonds négociés en bourse ainsi que des titres individuels. Le gestionnaire de portefeuille investit de 55 % à 70 % de l'actif du Portefeuille en titres à revenu fixe et le reste en titres de participation.

Le Portefeuille et les fonds sous-jacents peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré revenu. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré revenu (actions de série A) affichait un rendement de 9,34 %, comparativement à 12,26 % 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par 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

Au cours du dernier trimestre de 2013, les taux d'intérêt ont fortement augmenté aux États-Unis alors que du côté canadien, les effets combinés d'une croissance économique plus faible que prévu et d'un discours moins conciliant de la Banque du Canada ont limité leur progression. Les faibles niveaux d'inflation ainsi que le report des anticipations de hausse des taux directeurs à 2015 ont également freiné les augmentations de taux au pays.

Initialement propulsés à la baisse par la publication en début d'année 2014 de données décevantes sur l'emploi américain, les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada ont connu une diminution marquée au premier trimestre de 2014. Les obligations de référence à échéance de 5 ans et 30 ans ont suivi pratiquement le même mouvement, alors que celles à échéance de 2 ans demeuraient stables. Les événements en Ukraine, de même que la présence de certains risques liés au crédit en Chine, ont contribué à augmenter la volatilité du marché obligataire au Canada et aux États-Unis.

La tendance baissière des taux d'intérêt observée au début de 2014 s'est poursuivie au deuxième trimestre, portant les taux obligataires canadiens 10 ans à 2,25 % à la fin juin. Le même mouvement à la baisse a été enregistré sur les titres de dette américaine, les bons du Trésor 10 ans ayant clos le trimestre à 2,53 %.

Les taux obligataires canadiens et américains ont de nouveau poursuivi leur mouvement baissier au troisième trimestre de 2014. La cadence un peu plus faible du marché de l'emploi, les risques géopolitiques de même que les effets anticipés du programme d'assouplissement quantitatif en Europe ont ainsi fait reculer les taux durant le trimestre. La confirmation par la Réserve fédérale de la fin prochaine d'un tel programme aux États-Unis a contribué à l'augmentation de la volatilité des taux de court terme. L'écart de rendement négatif entre les marchés obligataires canadien et américain s'est maintenu pour l'ensemble du trimestre.

Le dernier trimestre de 2013 a été excellent pour les obligations de sociétés. L'entente sur le plan budgétaire ratifiée par les élus américains et les bonnes nouvelles économiques ont contribué à réduire les écarts de crédit pendant le trimestre. En décembre, l'annonce de la Réserve fédérale à l'effet qu'elle amorcerait la réduction de son programme d'achat d'obligations dès janvier n'a pas diminué l'enthousiasme des investisseurs corporatifs. L'ardeur de ceux-ci, tant au Canada qu'aux États-Unis, n'a pas ralenti en début d'année 2014. L'offre d'obligations corporatives canadiennes n'a tout simplement pas été suffisante pour répondre à la demande des investisseurs. Ainsi, les écarts de crédit se sont resserrés en moyenne de 10 points de base au cours du trimestre.

Le deuxième trimestre de 2014 a été une fois de plus favorable au crédit corporatif. La demande pour les émissions corporatives a en effet continué d'être excellente sur le marché canadien. Le resserrement des écarts de crédit au Canada s'est toutefois révélé moins spectaculaire que celui enregistré sur le marché américain et inférieur à ce qui a été observé au premier trimestre de l'année.

Le crédit corporatif américain a été volatil durant tout le troisième trimestre de 2014, à l'instar du crédit corporatif domestique. En août, le ministre des Finances du Canada a publié un document de consultation traçant les grandes lignes d'un régime de recapitalisation bancaire. De plus, plusieurs fusions et acquisitions se sont concrétisées. À ce chapitre, il convient notamment de souligner que Bell Canada a annoncé la privatisation de sa filiale Bell Aliant, pour environ 4 milliards de dollars, alors que Tim Hortons et Burger King se sont entendus pour créer une nouvelle entreprise.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2013, clôturant l'année en forte hausse. Au début du trimestre, l'État fédéral américain était plongé dans une paralysie partielle et faisait face à un risque de défaut de paiement. Les marchés ont tout de même ignoré ce contexte d'incertitude et accumulé des gains, les investisseurs demeurant persuadés qu'un accord allait être conclu avant la date butoir, celui-ci étant effectivement survenu in extremis le 16 octobre. Subséquemment, des bénéfices record annoncés par les sociétés et des indicateurs économiques décevants, entre autres du côté des ventes au détail et de la confiance des consommateurs, ont stimulé les marchés. Cette dernière réalité reflète bien la dichotomie qui existe entre les facteurs fondamentaux de l'économie et les places boursières, alors que toute nouvelle négative favorisant la poursuite des programmes d'aide des différents gouvernements est bénéfique aux marchés. L'annonce fortuite d'une baisse des taux par la Banque centrale européenne a propulsé les marchés européens vers des sommets. Parallèlement, les marchés nord-américains étaient stimulés par d'autres annonces de bénéfices record de la part d'entreprises américaines et par la publication d'indicateurs économiques encourageants. Enfin, du côté de l'Asie, la Chine a profité de l'annonce d'un ensemble de réformes ambitieuses favorisant l'ouverture de son économie.

Lors du premier trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont évolué en dents de scie, profitant toutefois d'une impulsion tardive pour enregistrer des gains modestes. D'entrée de jeu, le contexte économique américain était pourtant prometteur. Dans cette conjoncture, certains indices ont d'ailleurs atteint dès la mi-janvier des sommets inégalés depuis plusieurs

années. Par contre, la détérioration de la production manufacturière en Chine et la publication d'indicateurs économiques décevants aux États-Unis ont assombri l'humeur des investisseurs. Conséquemment, les principaux indices internationaux ont subi une baisse marquée et l'indice de volatilité a atteint, au début du mois de février, son plus haut niveau depuis 2012. Heureusement, la publication des bénéfices des sociétés américaines, qui atteignaient encore une fois des chiffres record, a provoqué une volte-face. Avant la fin du trimestre, les marchés ont accusé un nouveau repli en raison des bouleversements en Ukraine, des données asiatiques moroses et de la perspective d'une hausse des taux d'intérêt dès 2015 aux États-Unis. Toutefois, l'anticipation de la mise en place de mesures expansionnistes en Chine et au Japon, ainsi que les propos rassurants de la présidente de la Réserve fédérale au sujet de l'engagement de l'organisme à stimuler l'emploi et la croissance, ont finalement permis aux indices de terminer le trimestre en territoire positif.

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive au second trimestre de 2014, pavant ainsi la voie à un quatrième trimestre consécutif de gains. L'intensification des tensions en Ukraine et la crainte de la formation d'une nouvelle bulle boursière laissaient pourtant présager un trimestre difficile pour les Bourses. La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois continué à être favorable aux marchés boursiers. La baisse du principal taux directeur de la Banque centrale européenne et l'anticipation de mesures expansionnistes au Japon pour contrer la faiblesse de l'inflation et de la croissance ont aussi été bénéfiques pour les places boursières. L'annonce par les autorités chinoises d'un ensemble de mesures axées sur la croissance explique également la récente performance des actions mondiales.

Au cours du troisième trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont affiché des hauts et des bas avant de clore la période sur une note négative en raison des tensions géopolitiques. En août, l'apaisement de la situation en Ukraine a d'abord suscité un regain d'optimisme. Par la suite, les investisseurs ont salué la volonté des banques centrales de poursuivre les mesures de soutien à la croissance. Enfin, la publication d'indicateurs encourageants aux États-Unis et plusieurs opérations de fusions et acquisitions ont aussi été bénéfiques pour le portefeuille des investisseurs. En septembre, le marché a de nouveau régressé. D'abord fragilisés par les spéculations sur un resserrement hâtif de la politique monétaire américaine, les indices boursiers ont ensuite souffert de la recrudescence de risques géopolitiques.

Événements récents

Obligations

Le gestionnaire de portefeuille anticipe encore un retour des taux vers des niveaux d'équilibre de long terme de 2,5 % à 3,0 % pour les obligations canadiennes à échéance de 10 ans. Le gestionnaire de portefeuille pourrait toutefois tirer parti de la dynamique de convergence des taux vers ces niveaux d'équilibre de long terme, tout en restant prudent compte tenu de l'environnement actuel.

Actions

À court terme, la croissance anémique observée dans certaines régions du globe et les risques géopolitiques croissants incitent les investisseurs à la prudence. L'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) a d'ailleurs constaté un ralentissement des grandes économies mondiales et des spécialistes annoncent déjà une correction des marchés au cours des prochains mois. Dans ce contexte, les investisseurs continueront à diminuer la portion de leur portefeuille allouée aux actifs risqués, comme ils l'ont fait au troisième trimestre de 2014.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant l'exercice clos le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 17 170 \$ (11 097 \$ au 30 septembre 2013).

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 212 772 \$ (134 131 \$ au 30 septembre 2013).

Durant l'exercice, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 3 767 202 \$ (1 495 935 \$ en 2013), des revenus de dividendes de 3 148 804 \$ (1 346 362 \$ en 2013) et du gain en capital de 3 864 924 \$ (0 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les trois derniers exercices.

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Série A			
Actif net au début de l'exercice	10,87	10,44	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,22	0,15	0,05
Total des charges	(0,21)	(0,19)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	0,12	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,84	0,32	0,48
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,95	0,40	0,41
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,04	0,01	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,04	0,01	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,85	10,87	10,44

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Série T4			
Actif net au début de l'exercice	10,11	10,10	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,20	0,14	0,05
Total des charges	(0,19)	(0,18)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,11	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,77	0,32	0,49
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,87	0,39	0,42
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,04	0,01	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,41	0,41	0,33
Distributions totales⁽³⁾	0,45	0,42	0,33
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,59	10,11	10,10

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Série T6			
Actif net au début de l'exercice	9,74	9,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,19	0,13	0,05
Total des charges	(0,18)	(0,18)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,12	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,72	0,29	0,48
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,82	0,36	0,42
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,04	0,01	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,59	0,60	0,50
Distributions totales⁽³⁾	0,63	0,61	0,50
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,00	9,74	9,93

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Série C	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,19
Total des charges	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,46
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,51
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,04
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,62

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Série R4	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,15
Total des charges	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,54
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,64
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,33
Distributions totales⁽³⁾	0,37
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,28

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Série R6	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,15
Total des charges	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,53
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,64
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,50
Distributions totales⁽³⁾	0,54
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,11

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(3) 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, pour les séries C, R4 et R6 en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Série A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	458 069	282 219	139 849
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	38 666 006	25 957 556	13 399 527
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,85	1,82	1,69
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,92	1,86	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	37,76	50,19	27,70
Valeur liquidative par action (\$)	11,85	10,87	10,44

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Série T4			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	79 210	49 511	29 304
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	7 477 098	4 898 087	2 902 393
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,85	1,82	1,70
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,92	1,86	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	37,76	50,19	27,70
Valeur liquidative par action (\$)	10,59	10,11	10,10

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Série T6			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	48 482	28 590	14 565
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	4 848 083	2 936 600	1 467 252
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,85	1,82	1,70
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,92	1,86	1,92
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	37,76	50,19	27,70
Valeur liquidative par action (\$)	10,00	9,74	9,93

Ratios et données supplémentaires

Série C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1 152
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	108 473
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,72
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,85
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	37,76
Valeur liquidative par action (\$)	10,62

Ratios et données supplémentaires

Série R4	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	254
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	24 677
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,75
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	37,76
Valeur liquidative par action (\$)	10,28

Ratios et données supplémentaires

Série R6	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,73
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	37,76
Valeur liquidative par action (\$)	10,11

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les séries A, T4 et T6 en novembre 2011, pour les séries C, R4 et R6 en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré revenu sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,46 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,56 %
— Rémunération des courtiers	0,80 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

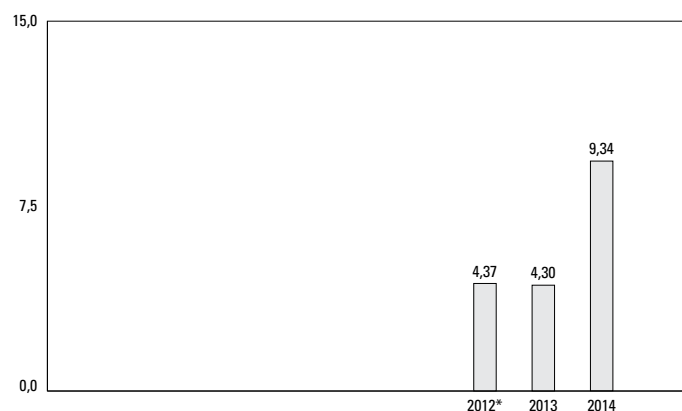
Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

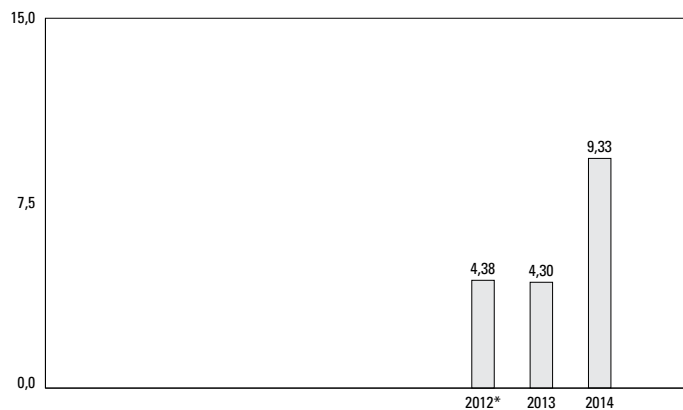
Le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

Série A



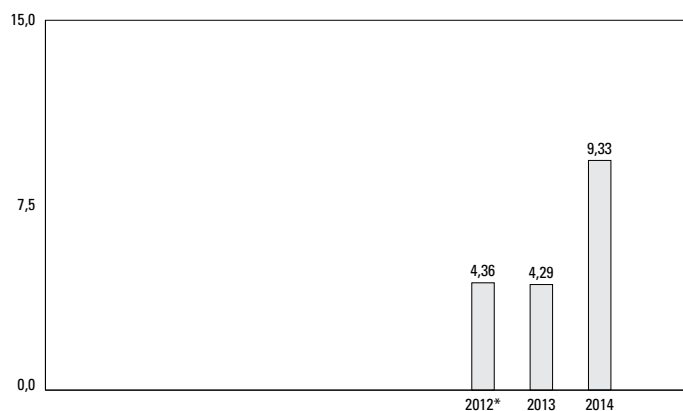
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T4


* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R4


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série T6


* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R6


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série C


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les actions.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque série d'actions du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

L'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds. Conformément aux directives du Règlement 81-106, nous publions également l'indice utilisé lors du précédent exercice.

Série A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Actions de série A	9,34	—	—	6,32
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,34	—	—	3,44
Indice composé*	10,89	—	—	7,66
Nouvel indice composé**	12,26	—	—	9,07
Série T4				
Actions de série T4	9,33	—	—	6,32
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,34	—	—	3,44
Indice composé*	10,89	—	—	7,66
Nouvel indice composé**	12,26	—	—	9,07
Série T6				
Actions de série T6	9,33	—	—	6,31
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,34	—	—	3,44
Indice composé*	10,89	—	—	7,66
Nouvel indice composé**	12,26	—	—	9,07
Série C				
Actions de série C	—	—	—	6,52
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	8,29
Nouvel indice composé**	—	—	—	9,47
Série R4				
Actions de série R4	—	—	—	6,51
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	8,29
Nouvel indice composé**	—	—	—	9,47
Série R6				
Actions de série R6	—	—	—	6,52
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	8,29
Nouvel indice composé**	—	—	—	9,47

* L'indice composé est constitué comme suit :
 Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 46 %
 Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 15 %
 Indice MSCI Monde (rendement global) à 15 %
 Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada à 11 %
 Indice BMO Marchés des capitaux 50 Actions privilégiées (rendement global) à 5 %
 Indice des marchés émergents MSCI (rendement global) à 5 %
 Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) à 3 %

** Le nouvel indice composé est constitué comme suit :
 Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 60 %
 Indice MSCI Monde (rendement global) à 24 %
 Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 16 %

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations ayant une notation élevée dont l'échéance est supérieure à un an, dont l'émission minimum représente 50 millions de dollars pour les obligations gouvernementales et 100 millions de dollars pour les obligations de société et qui comportent au moins dix acheteurs institutionnels.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice 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.

Indice BMO Marchés des capitaux 50 Actions privilégiées (rendement global)

L'indice BMO Marchés des capitaux 50 Actions privilégiées (rendement global) représente le marché canadien des actions privilégiées. Il comprend 50 actions privilégiées répondant à des critères d'inclusion spécifiques et comporte les quatre structures de base de ces titres – à échéance déterminée, perpétuelles, à taux flottant et à taux fixe – à réinitialiser.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)

L'indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation de petite capitalisation de 23 pays. La capitalisation boursière de l'univers des titres de petite capitalisation se situe entre 200 et 1 500 millions de dollars US pour ce qui est de la pleine capitalisation boursière des entreprises.

Indice des marchés émergents MSCI (rendement global)

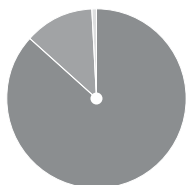
L'indice des marchés émergents MSCI (rendement global) est conçu pour mesurer le rendement des marchés émergents mondiaux. Cet indice de capitalisation ajusté au flottant comprend les indices de 23 économies émergentes.

Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

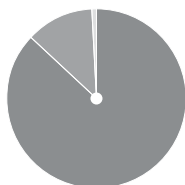
Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré revenu (actions de série A) affichait un rendement de 9,34 %, comparativement à 12,26 % 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

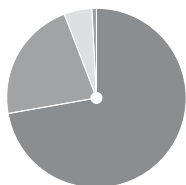
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013


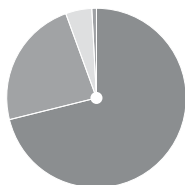
- 86,7 Fonds de placement
 - 38,3 Fonds de placement croissance
 - 48,4 Fonds de placement revenu fixe
- 12,7 Actions
 - 7,7 Actions canadiennes
 - 5,0 Actions américaines
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014


- 87,2 Fonds de placement
 - 40,7 Fonds de placement croissance
 - 46,5 Fonds de placement revenu fixe
- 12,2 Actions
 - 7,4 Actions canadiennes
 - 4,8 Actions américaines
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013


- 72,3 Canada
- 22,1 Fonds de placement étrangers
- 5,0 États-Unis
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014


- 71,2 Canada
- 23,4 Fonds de placement étrangers
- 4,8 États-Unis
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations à rendement en capital, catégorie I	20,7
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	18,8
3. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	9,7
4. iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index Fund	7,4
5. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	7,2
6. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	6,5
7. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	5,4
8. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	5,3
9. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	5,3
10. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	5,1
11. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	3,3
12. SPDR S&P 500 ETF Trust	2,1
13. PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	1,2
14. iShares MSCI EAFE Index Fund	0,8
15. Vanguard Short-Term Bond ETF	0,6
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
 - en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
 - sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
 - avec Desjardins Société de placement inc.
- Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

Les 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 d'actions 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 d'actions 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 d'actions avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE »), les entreprises du London Stock Exchange Group (la « Bourse ») ou TSX Inc. (« TSX » et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada (« les indices ») ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

« TMX » est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice « FTSE® » est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S & P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P ») ou ses tiers concédants de licence. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S & P / TSX (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.

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 en catégorie de société Équilibré croissance (actions de séries A, T5, T7, C, R5 et R7)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer un équilibre entre un revenu et une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde. Le Portefeuille peut également contenir des fonds négociés en bourse ainsi que des titres individuels. Le gestionnaire de portefeuille investit de 45 % à 60 % de l'actif du Portefeuille en titres à revenu fixe et le reste en titres de participation.

Le Portefeuille et les fonds sous-jacents peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré croissance. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré croissance (actions de série A) affichait un rendement de 10,53 %, comparativement à 13,62 % 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par 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

Au cours du dernier trimestre de 2013, les taux d'intérêt ont fortement augmenté aux États-Unis alors que du côté canadien, les effets combinés d'une croissance économique plus faible que prévu et d'un discours moins conciliant de la Banque du Canada ont limité leur progression. Les faibles niveaux d'inflation ainsi que le report des anticipations de hausse des taux directeurs à 2015 ont également freiné les augmentations de taux au pays.

Initialement propulsés à la baisse par la publication en début d'année 2014 de données décevantes sur l'emploi américain, les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada ont connu une diminution marquée au premier trimestre de 2014. Les obligations de référence à échéance de 5 ans et 30 ans ont suivi pratiquement le même mouvement, alors que celles à échéance de 2 ans demeuraient stables. Les événements en Ukraine, de même que la présence de certains risques liés au crédit en Chine, ont contribué à augmenter la volatilité du marché obligataire au Canada et aux États-Unis.

La tendance baissière des taux d'intérêt observée au début de 2014 s'est poursuivie au deuxième trimestre, portant les taux obligataires canadiens 10 ans à 2,25 % à la fin juin. Le même mouvement à la baisse a été enregistré sur les titres de dette américaine, les bons du Trésor 10 ans ayant clos le trimestre à 2,53 %.

Les taux obligataires canadiens et américains ont de nouveau poursuivi leur mouvement baissier au troisième trimestre de 2014. La cadence un peu plus faible du marché de l'emploi, les risques géopolitiques de même que les effets anticipés du programme d'assouplissement quantitatif en Europe ont ainsi fait reculer les taux durant le trimestre. La confirmation par la Réserve fédérale de la fin prochaine d'un tel programme aux États-Unis a contribué à l'augmentation de la volatilité des taux de court terme. L'écart de rendement négatif entre les marchés obligataires canadien et américain s'est maintenu pour l'ensemble du trimestre.

Le dernier trimestre de 2013 a été excellent pour les obligations de sociétés. L'entente sur le plan budgétaire ratifiée par les élus américains et les bonnes nouvelles économiques ont contribué à réduire les écarts de crédit pendant le trimestre. En décembre, l'annonce de la Réserve fédérale à l'effet qu'elle amorcerait la réduction de son programme d'achat d'obligations dès janvier n'a pas diminué l'enthousiasme des investisseurs corporatifs. L'ardeur de ceux-ci, tant au Canada qu'aux États-Unis, n'a pas ralenti en début d'année 2014. L'offre d'obligations corporatives canadiennes n'a tout simplement pas été suffisante pour répondre à la demande des investisseurs. Ainsi, les écarts de crédit se sont resserrés en moyenne de 10 points de base au cours du trimestre.

Le deuxième trimestre de 2014 a été une fois de plus favorable au crédit corporatif. La demande pour les émissions corporatives a en effet continué d'être excellente sur le marché canadien. Le resserrement des écarts de crédit au Canada s'est toutefois révélé moins spectaculaire que celui enregistré sur le marché américain et inférieur à ce qui a été observé au premier trimestre de l'année.

Le crédit corporatif américain a été volatil durant tout le troisième trimestre de 2014, à l'instar du crédit corporatif domestique. En août, le ministre des Finances du Canada a publié un document de consultation traçant les grandes lignes d'un régime de recapitalisation bancaire. De plus, plusieurs fusions et acquisitions se sont concrétisées. À ce chapitre, il convient notamment de souligner que Bell Canada a annoncé la privatisation de sa filiale Bell Aliant, pour environ 4 milliards de dollars, alors que Tim Hortons et Burger King se sont entendus pour créer une nouvelle entreprise.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2013, clôturant l'année en forte hausse. Au début du trimestre, l'État fédéral américain était plongé dans une paralysie partielle et faisait face à un risque de défaut de paiement. Les marchés ont tout de même ignoré ce contexte d'incertitude et accumulé des gains, les investisseurs demeurant persuadés qu'un accord allait être conclu avant la date butoir, celui-ci étant effectivement survenu in extremis le 16 octobre. Subséquemment, des bénéfices record annoncés par les sociétés et des indicateurs économiques décevants, entre autres du côté des ventes au détail et de la confiance des consommateurs, ont stimulé les marchés. Cette dernière réalité reflète bien la dichotomie qui existe entre les facteurs fondamentaux de l'économie et les places boursières, alors que toute nouvelle négative favorisant la poursuite des programmes d'aide des différents gouvernements est bénéfique aux marchés. L'annonce fortuite d'une baisse des taux par la Banque centrale européenne a propulsé les marchés européens vers des sommets. Parallèlement, les marchés nord-américains étaient stimulés par d'autres annonces de bénéfices record de la part d'entreprises américaines et par la publication d'indicateurs économiques encourageants. Enfin, du côté de l'Asie, la Chine a profité de l'annonce d'un ensemble de réformes ambitieuses favorisant l'ouverture de son économie.

Lors du premier trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont évolué en dents de scie, profitant toutefois d'une impulsion tardive pour enregistrer des gains modestes. D'entrée de jeu, le contexte économique américain était pourtant prometteur. Dans cette conjoncture, certains indices ont d'ailleurs atteint dès la mi-janvier des sommets inégalés depuis plusieurs

années. Par contre, la détérioration de la production manufacturière en Chine et la publication d'indicateurs économiques décevants aux États-Unis ont assombri l'humeur des investisseurs. Conséquemment, les principaux indices internationaux ont subi une baisse marquée et l'indice de volatilité a atteint, au début du mois de février, son plus haut niveau depuis 2012. Heureusement, la publication des bénéfices des sociétés américaines, qui atteignaient encore une fois des chiffres record, a provoqué une volte-face. Avant la fin du trimestre, les marchés ont accusé un nouveau repli en raison des bouleversements en Ukraine, des données asiatiques moroses et de la perspective d'une hausse des taux d'intérêt dès 2015 aux États-Unis. Toutefois, l'anticipation de la mise en place de mesures expansionnistes en Chine et au Japon, ainsi que les propos rassurants de la présidente de la Réserve fédérale au sujet de l'engagement de l'organisme à stimuler l'emploi et la croissance, ont finalement permis aux indices de terminer le trimestre en territoire positif.

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive au second trimestre de 2014, pavant ainsi la voie à un quatrième trimestre consécutif de gains. L'intensification des tensions en Ukraine et la crainte de la formation d'une nouvelle bulle boursière laissaient pourtant présager un trimestre difficile pour les Bourses. La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois continué à être favorable aux marchés boursiers. La baisse du principal taux directeur de la Banque centrale européenne et l'anticipation de mesures expansionnistes au Japon pour contrer la faiblesse de l'inflation et de la croissance ont aussi été bénéfiques pour les places boursières. L'annonce par les autorités chinoises d'un ensemble de mesures axées sur la croissance explique également la récente performance des actions mondiales.

Au cours du troisième trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont affiché des hauts et des bas avant de clore la période sur une note négative en raison des tensions géopolitiques. En août, l'apaisement de la situation en Ukraine a d'abord suscité un regain d'optimisme. Par la suite, les investisseurs ont salué la volonté des banques centrales de poursuivre les mesures de soutien à la croissance. Enfin, la publication d'indicateurs encourageants aux États-Unis et plusieurs opérations de fusions et acquisitions ont aussi été bénéfiques pour le portefeuille des investisseurs. En septembre, le marché a de nouveau régressé. D'abord fragilisés par les spéculations sur un resserrement hâtif de la politique monétaire américaine, les indices boursiers ont ensuite souffert de la recrudescence de risques géopolitiques.

Événements récents

Obligations

Le gestionnaire de portefeuille anticipe encore un retour des taux vers des niveaux d'équilibre de long terme de 2,5 % à 3,0 % pour les obligations canadiennes à échéance de 10 ans. Le gestionnaire de portefeuille pourrait toutefois tirer parti de la dynamique de convergence des taux vers ces niveaux d'équilibre de long terme, tout en restant prudent compte tenu de l'environnement actuel.

Actions

À court terme, la croissance anémique observée dans certaines régions du globe et les risques géopolitiques croissants incitent les investisseurs à la prudence. L'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) a d'ailleurs constaté un ralentissement des grandes économies mondiales et des spécialistes annoncent déjà une correction des marchés au cours des prochains mois. Dans ce contexte, les investisseurs continueront à diminuer la portion de leur portefeuille allouée aux actifs risqués, comme ils l'ont fait au troisième trimestre de 2014.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant l'exercice clos le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 13 034 \$ (14 591 \$ au 30 septembre 2013).

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 189 372 \$ (100 559 \$ au 30 septembre 2013).

Durant l'exercice, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 3 600 252 \$ (855 918 \$ en 2013), des revenus de dividendes de 2 873 416 \$ (1 246 842 \$ en 2013) et du gain en capital de 1 564 472 \$ (0 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les trois derniers exercices.

Actif net par action⁽¹⁾

Série A	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	11,18	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,25	0,17	0,11
Total des charges	(0,23)	(0,20)	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,07	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,99	0,55	0,54
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,08	0,59	0,52
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,04	0,02	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,04	0,02	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,31	11,18	10,54

Actif net par action⁽¹⁾

Série T5	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,21	10,12	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,23	0,16	0,11
Total des charges	(0,20)	(0,19)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,06	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,89	0,55	0,50
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,99	0,58	0,49
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,04	0,02	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,52	0,50	0,42
Distributions totales⁽³⁾	0,56	0,52	0,42
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,71	10,21	10,12

Actif net par action⁽¹⁾

Série T7	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	9,83	9,94	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,21	0,16	0,11
Total des charges	(0,19)	(0,18)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,05	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,81	0,49	0,48
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,89	0,52	0,46
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,04	0,01	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,69	0,70	0,58
Distributions totales⁽³⁾	0,73	0,71	0,58
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,11	9,83	9,94

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Série C	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,17
Total des charges	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,45
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,50
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,04
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,68

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Série R5	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,17
Total des charges	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,62
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,70
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,42
Distributions totales⁽³⁾	0,46
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,25

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Série R7	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,17
Total des charges	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,62
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,70
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,58
Distributions totales⁽³⁾	0,62
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,09

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(3) 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, pour les séries C, R5 et R7 en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Série A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	397 791	222 331	119 742
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	32 301 204	19 888 717	11 354 815
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,92	1,89	1,76
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,99	1,94	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	33,29	58,21	27,96
Valeur liquidative par action (\$)	12,32	11,18	10,55

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Série T5			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	50 405	31 783	19 716
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	4 705 517	3 113 846	1 948 735
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,92	1,89	1,75
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,99	1,94	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	33,29	58,21	27,96
Valeur liquidative par action (\$)	10,71	10,21	10,12

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Série T7			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	24 620	12 974	5 605
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	2 434 682	1 319 605	563 528
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,92	1,89	1,75
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,00	1,96	2,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	33,29	58,21	27,96
Valeur liquidative par action (\$)	10,11	9,83	9,95

Ratios et données supplémentaires

Série C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	460
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	43 071
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,81
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,96
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	33,29
Valeur liquidative par action (\$)	10,68

Ratios et données supplémentaires

Série R5	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,79
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,91
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	33,29
Valeur liquidative par action (\$)	10,25

Ratios et données supplémentaires

Série R7	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,79
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,91
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	33,29
Valeur liquidative par action (\$)	10,09

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les séries A, T5 et T7 en novembre 2011, pour les séries C, R5 et R7 en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré croissance sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,52 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

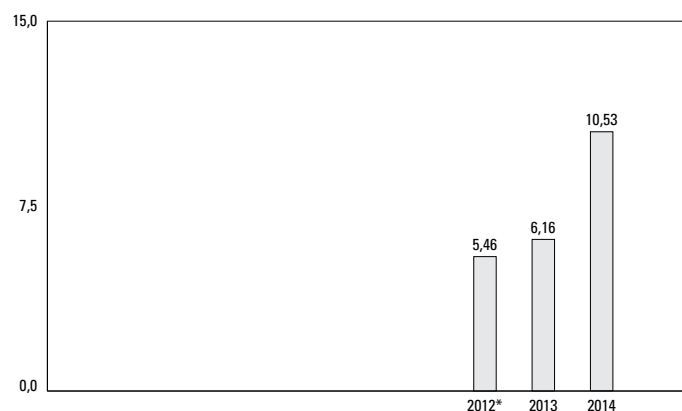
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,52 %
— Rémunération des courtiers	0,90 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

Rendement passé

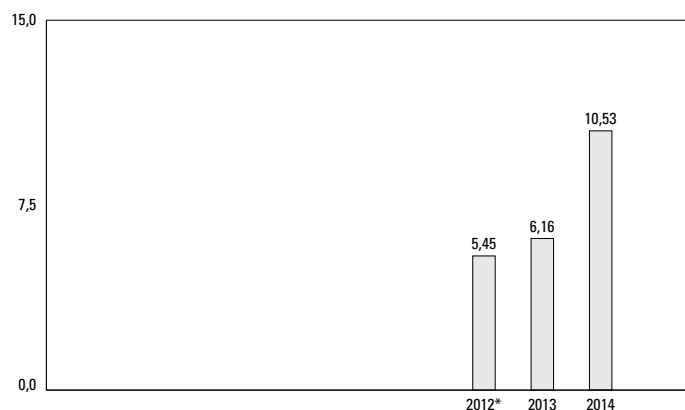
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Série A


* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T5



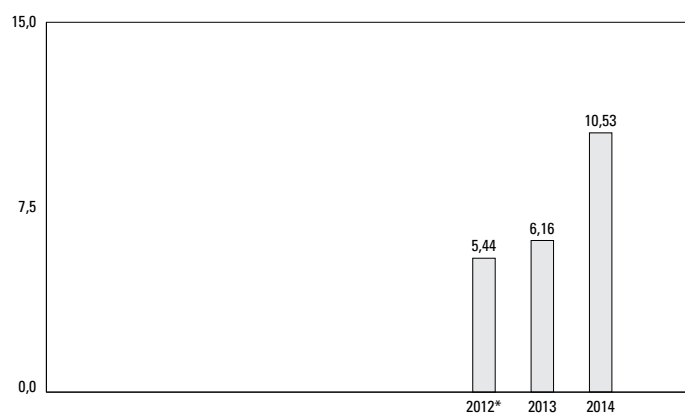
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R5



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série T7



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R7



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que les distributions de revenu ou de gains en capital sont impossibles même si elles sont réinvesties dans les actions.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque série d'actions du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

L'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds. Conformément aux directives du Règlement 81-106, nous publions également l'indice utilisé lors du précédent exercice.

Série A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Actions de série A	10,53	—	—	7,79
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,34	—	—	3,44
Indice composé*	12,80	—	—	9,29
Nouvel indice composé**	13,62	—	—	10,33
Série T5				
Actions de série T5	10,53	—	—	7,78
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,34	—	—	3,44
Indice composé*	12,80	—	—	9,29
Nouvel indice composé**	13,62	—	—	10,33
Série T7				
Actions de série T7	10,53	—	—	7,78
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,34	—	—	3,44
Indice composé*	12,80	—	—	9,29
Nouvel indice composé**	13,62	—	—	10,33
Série C				
Actions de série C	—	—	—	7,16
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	8,45
Nouvel indice composé**	—	—	—	10,26
Série R5				
Actions de série R5	—	—	—	7,18
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	8,45
Nouvel indice composé**	—	—	—	10,26
Série R7				
Actions de série R7	—	—	—	7,18
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	—	—	—	5,97
Indice composé*	—	—	—	8,45
Nouvel indice composé**	—	—	—	10,26

* L'indice composé est constitué comme suit :

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 25 %
Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 19 %
Indice MSCI Monde (rendement global) à 19 %
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada à 9 %
Indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada à 8 %
Indice des marchés émergents MSCI (rendement global) à 6 %
Indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement, plafonné 2 % (couvert CAD) à 5 %
Indice BMO Marché des capitaux 50 Actions privilégiées (rendement global) à 5 %
Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) à 4 %

** Le nouvel indice composé est constitué comme suit :

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 51 %
Indice MSCI Monde (rendement global) à 29 %
Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 20 %

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations ayant une notation élevée dont l'échéance est supérieure à un an, dont l'émission minimum représente 50 millions de dollars pour les obligations gouvernementales et 100 millions de dollars pour les obligations de société et qui comportent au moins dix acheteurs institutionnels.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice des obligations à long terme FTSE TMX Canada, l'indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe gouvernementaux de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à dix ans.

Indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement, plafonné 2 % (couvert CAD)

Cet indice est une version limitée de l'indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement qui couvre le marché des titres corporatifs imposables à revenu fixe, titres à rendement élevé libellés en dollar américains. Cet indice limitant le poids de chaque émetteur à un maximum de 2 % adopte la même méthodologie que la version non limitée.

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.

Indice BMO Marchés des capitaux 50 Actions privilégiées (rendement global)

L'indice BMO Marchés des capitaux 50 Actions privilégiées (rendement global) représente le marché canadien des actions privilégiées. Il comprend 50 actions privilégiées répondant à des critères d'inclusion spécifiques et comporte les quatre structures de base de ces titres – à échéance déterminée, perpétuelles, à taux flottant et à taux fixe – à réinitialiser.

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)

L'indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation de petite capitalisation de 23 pays. La capitalisation boursière de l'univers des titres de petite capitalisation se situe entre 200 et 1 500 millions de dollars US pour ce qui est de la pleine capitalisation boursière des entreprises.

Indice des marchés émergents MSCI (rendement global)

L'indice des marchés émergents MSCI (rendement global) est conçu pour mesurer le rendement des marchés émergents mondiaux. Cet indice de capitalisation ajusté au flottant comprend les indices de 23 économies émergentes.

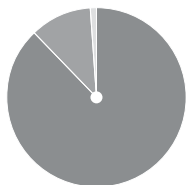
Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré croissance (actions de série A) affichait un rendement de 10,53 %, comparativement à 13,62 % 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 6,34 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

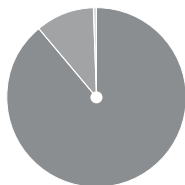
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013



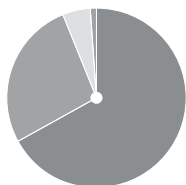
- 87,9 Fonds de placement
 - 46,8 Fonds de placement croissance
 - 41,1 Fonds de placement revenu fixe
- 11,0 Actions
 - 6,0 Actions canadiennes
 - 5,0 Actions américaines
- 1,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



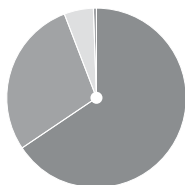
- 89,0 Fonds de placement
 - 49,8 Fonds de placement croissance
 - 39,2 Fonds de placement revenu fixe
- 10,5 Actions
 - 5,4 Actions canadiennes
 - 5,1 Actions américaines
- 0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013



- 67,0 Canada
- 26,9 Fonds de placement étrangers
- 5,0 États-Unis
- 1,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014



- 65,8 Canada
- 28,6 Fonds de placement étrangers
- 5,1 États-Unis
- 0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	17,2
2. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	10,9
3. Fonds Desjardins Obligations à rendement en capital, catégorie I	10,4
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	7,5
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	7,4
6. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	7,3
7. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	6,7
8. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	6,4
9. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	6,0
10. iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index Fund	5,3
11. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	5,0
12. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	4,3
13. SPDR S&P 500 ETF Trust	2,3
14. PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	1,2
15. iShares MSCI EAFE Index Fund	1,0
16. Vanguard Short-Term Bond ETF	0,6
17. 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 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 d'actions 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 d'actions 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 d'actions 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, de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada (« les indices ») ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

« TMX » est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice « FTSE® » est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S & P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P ») ou ses tiers concédants de licence. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S & P / TSX (l'« indice ») de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S & P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S & P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S & P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S & P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S & P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S & P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S & P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S & P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S & P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

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.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance (actions de séries A, T5, T7, C, R5 et R7)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de principalement procurer une appréciation du capital à long terme et, dans une moindre mesure, un revenu. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde. Le Portefeuille peut également contenir des fonds négociés en bourse ainsi que des titres individuels. Le gestionnaire de portefeuille investit de 50 % à 65 % de l'actif du Portefeuille en titres de participation et le reste en titres à revenu fixe.

Le Portefeuille et les fonds sous-jacents peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance (actions de série A) affichait un rendement de 12,07 %, comparativement à 15,31 % 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 22,27 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par 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

Au cours du dernier trimestre de 2013, les taux d'intérêt ont fortement augmenté aux États-Unis alors que du côté canadien, les effets combinés d'une croissance économique plus faible que prévu et d'un discours moins conciliant de la Banque du Canada ont limité leur progression. Les faibles niveaux d'inflation ainsi que le report des anticipations de hausse des taux directeurs à 2015 ont également freiné les augmentations de taux au pays.

Initialement propulsés à la baisse par la publication en début d'année 2014 de données décevantes sur l'emploi américain, les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada ont connu une diminution marquée au premier trimestre de 2014. Les obligations de référence à échéance de 5 ans et 30 ans ont suivi pratiquement le même mouvement, alors que celles à échéance de 2 ans demeuraient stables. Les événements en Ukraine, de même que la présence de certains risques liés au crédit en Chine, ont contribué à augmenter la volatilité du marché obligataire au Canada et aux États-Unis.

La tendance baissière des taux d'intérêt observée au début de 2014 s'est poursuivie au deuxième trimestre, portant les taux obligataires canadiens 10 ans à 2,25 % à la fin juin. Le même mouvement à la baisse a été enregistré sur les titres de dette américaine, les bons du Trésor 10 ans ayant clos le trimestre à 2,53 %.

Les taux obligataires canadiens et américains ont de nouveau poursuivi leur mouvement baissier au troisième trimestre de 2014. La cadence un peu plus faible du marché de l'emploi, les risques géopolitiques de même que les effets anticipés du programme d'assouplissement quantitatif en Europe ont ainsi fait reculer les taux durant le trimestre. La confirmation par la Réserve fédérale de la fin prochaine d'un tel programme aux États-Unis a contribué à l'augmentation de la volatilité des taux de court terme. L'écart de rendement négatif entre les marchés obligataires canadien et américain s'est maintenu pour l'ensemble du trimestre.

Le dernier trimestre de 2013 a été excellent pour les obligations de sociétés. L'entente sur le plan budgétaire ratifiée par les élus américains et les bonnes nouvelles économiques ont contribué à réduire les écarts de crédit pendant le trimestre. En décembre, l'annonce de la Réserve fédérale à l'effet qu'elle amorcerait la réduction de son programme d'achat d'obligations dès janvier n'a pas diminué l'enthousiasme des investisseurs corporatifs. L'ardeur de ceux-ci, tant au Canada qu'aux États-Unis, n'a pas ralenti en début d'année 2014. L'offre d'obligations corporatives canadiennes n'a tout simplement pas été suffisante pour répondre à la demande des investisseurs. Ainsi, les écarts de crédit se sont resserrés en moyenne de 10 points de base au cours du trimestre.

Le deuxième trimestre de 2014 a été une fois de plus favorable au crédit corporatif. La demande pour les émissions corporatives a en effet continué d'être excellente sur le marché canadien. Le resserrement des écarts de crédit au Canada s'est toutefois révélé moins spectaculaire que celui enregistré sur le marché américain et inférieur à ce qui a été observé au premier trimestre de l'année.

Le crédit corporatif américain a été volatil durant tout le troisième trimestre de 2014, à l'instar du crédit corporatif domestique. En août, le ministre des Finances du Canada a publié un document de consultation traçant les grandes lignes d'un régime de recapitalisation bancaire. De plus, plusieurs fusions et acquisitions se sont concrétisées. À ce chapitre, il convient notamment de souligner que Bell Canada a annoncé la privatisation de sa filiale Bell Aliant, pour environ 4 milliards de dollars, alors que Tim Hortons et Burger King se sont entendus pour créer une nouvelle entreprise.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2013, clôturant l'année en forte hausse. Au début du trimestre, l'État fédéral américain était plongé dans une paralysie partielle et faisait face à un risque de défaut de paiement. Les marchés ont tout de même ignoré ce contexte d'incertitude et accumulé des gains, les investisseurs demeurant persuadés qu'un accord allait être conclu avant la date butoir, celui-ci étant effectivement survenu in extremis le 16 octobre. Subséquemment, des bénéfices record annoncés par les sociétés et des indicateurs économiques décevants, entre autres du côté des ventes au détail et de la confiance des consommateurs, ont stimulé les marchés. Cette dernière réalité reflète bien la dichotomie qui existe entre les facteurs fondamentaux de l'économie et les places boursières, alors que toute nouvelle négative favorisant la poursuite des programmes d'aide des différents gouvernements est bénéfique aux marchés. L'annonce fortuite d'une baisse des taux par la Banque centrale européenne a propulsé les marchés européens vers des sommets. Parallèlement, les marchés nord-américains étaient stimulés par d'autres annonces de bénéfices record de la part d'entreprises américaines et par la publication d'indicateurs économiques encourageants. Enfin, du côté de l'Asie, la Chine a profité de l'annonce d'un ensemble de réformes ambitieuses favorisant l'ouverture de son économie.

Lors du premier trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont évolué en dents de scie, profitant toutefois d'une impulsion tardive pour enregistrer des gains modestes. D'entrée de jeu, le contexte économique américain était pourtant prometteur. Dans cette conjoncture, certains indices ont d'ailleurs atteint dès la mi-janvier des sommets inégalés depuis plusieurs

années. Par contre, la détérioration de la production manufacturière en Chine et la publication d'indicateurs économiques décevants aux États-Unis ont assombri l'humeur des investisseurs. Conséquemment, les principaux indices internationaux ont subi une baisse marquée et l'indice de volatilité a atteint, au début du mois de février, son plus haut niveau depuis 2012. Heureusement, la publication des bénéfices des sociétés américaines, qui atteignaient encore une fois des chiffres record, a provoqué une volte-face. Avant la fin du trimestre, les marchés ont accusé un nouveau repli en raison des bouleversements en Ukraine, des données asiatiques moroses et de la perspective d'une hausse des taux d'intérêt dès 2015 aux États-Unis. Toutefois, l'anticipation de la mise en place de mesures expansionnistes en Chine et au Japon, ainsi que les propos rassurants de la présidente de la Réserve fédérale au sujet de l'engagement de l'organisme à stimuler l'emploi et la croissance, ont finalement permis aux indices de terminer le trimestre en territoire positif.

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive au second trimestre de 2014, pavant ainsi la voie à un quatrième trimestre consécutif de gains. L'intensification des tensions en Ukraine et la crainte de la formation d'une nouvelle bulle boursière laissent pourtant présager un trimestre difficile pour les Bourses. La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois continué à être favorable aux marchés boursiers. La baisse du principal taux directeur de la Banque centrale européenne et l'anticipation de mesures expansionnistes au Japon pour contrer la faiblesse de l'inflation et de la croissance ont aussi été bénéfiques pour les places boursières. L'annonce par les autorités chinoises d'un ensemble de mesures axées sur la croissance explique également la récente performance des actions mondiales.

Au cours du troisième trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont affiché des hauts et des bas avant de clore la période sur une note négative en raison des tensions géopolitiques. En août, l'apaisement de la situation en Ukraine a d'abord suscité un regain d'optimisme. Par la suite, les investisseurs ont salué la volonté des banques centrales de poursuivre les mesures de soutien à la croissance. Enfin, la publication d'indicateurs encourageants aux États-Unis et plusieurs opérations de fusions et acquisitions ont aussi été bénéfiques pour le portefeuille des investisseurs. En septembre, le marché a de nouveau régressé. D'abord fragilisés par les spéculations sur un resserrement hâtif de la politique monétaire américaine, les indices boursiers ont ensuite souffert de la recrudescence de risques géopolitiques.

Événements récents

Obligations

Le gestionnaire de portefeuille anticipe encore un retour des taux vers des niveaux d'équilibre de long terme de 2,5 % à 3,0 % pour les obligations canadiennes à échéance de 10 ans. Le gestionnaire de portefeuille pourrait toutefois tirer parti de la dynamique de convergence des taux vers ces niveaux d'équilibre de long terme, tout en restant prudent compte tenu de l'environnement actuel.

Actions

À court terme, la croissance anémique observée dans certaines régions du globe et les risques géopolitiques croissants incitent les investisseurs à la prudence. L'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) a d'ailleurs constaté un ralentissement des grandes économies mondiales et des spécialistes annoncent déjà une correction des marchés au cours des prochains mois. Dans ce contexte, les investisseurs continueront à diminuer la portion de leur portefeuille allouée aux actifs risqués, comme ils l'ont fait au troisième trimestre de 2014.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant l'exercice clos le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 6 913 \$ (4 814 \$ au 30 septembre 2013).

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 107 911 \$ (59 107 \$ au 30 septembre 2013).

Durant l'exercice, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 1 163 816 \$ (315 101 \$ en 2013), des revenus de dividendes de 2 393 082 \$ (883 173 \$ en 2013) et du gain en capital de 686 196 \$ (0 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les trois derniers exercices.

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Série A			
Actif net au début de l'exercice	11,56	10,72	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,28	0,17	0,10
Total des charges	(0,25)	(0,22)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,15	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,20	0,71	0,59
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,28	0,81	0,54
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,05	0,02	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,05	0,02	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	12,91	11,56	10,72

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Série T5			
Actif net au début de l'exercice	10,57	10,28	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,24	0,16	0,11
Total des charges	(0,23)	(0,21)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,14	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,09	0,71	0,79
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,15	0,80	0,77
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,05	0,02	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,53	0,51	0,42
Distributions totales⁽³⁾	0,58	0,53	0,42
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,24	10,57	10,28

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Série T7			
Actif net au début de l'exercice	10,18	10,11	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,24	0,16	0,10
Total des charges	(0,22)	(0,20)	(0,16)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,14	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,08	0,63	0,47
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,15	0,73	0,42
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,05	0,02	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,72	0,71	0,59
Distributions totales⁽³⁾	0,77	0,73	0,59
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,61	10,18	10,11

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Série C	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,17
Total des charges	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,41
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,39
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,04
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,75

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Série R5	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,17
Total des charges	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,72
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,79
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,42
Distributions totales⁽³⁾	0,46
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,34

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Série R7	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,17
Total des charges	(0,15)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,71
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,78
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,58
Distributions totales⁽³⁾	0,62
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,17

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(3) 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, pour les séries C, R5 et R7 en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Série A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	230 163	136 443	74 173
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	17 831 376	11 800 252	6 919 762
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,07	2,04	1,90
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,19	2,14	2,27
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	41,74	45,38	28,12
Valeur liquidative par action (\$)	12,91	11,56	10,72

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Série T5			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	13 470	6 658	4 569
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	1 198 547	630 286	444 231
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,07	2,03	1,91
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,19	2,14	2,32
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	41,74	45,38	28,12
Valeur liquidative par action (\$)	11,24	10,56	10,28

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Série T7			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	7 510	5 815	3 815
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	707 670	571 480	377 307
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,07	2,03	1,89
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,18	2,13	2,25
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	41,74	45,38	28,12
Valeur liquidative par action (\$)	10,61	10,18	10,11

Ratios et données supplémentaires

Série C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	993
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	92 403
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,26
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	41,74
Valeur liquidative par action (\$)	10,75

Ratios et données supplémentaires

Série R5	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,06
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	41,74
Valeur liquidative par action (\$)	10,34

Ratios et données supplémentaires

Série R7	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,06
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	41,74
Valeur liquidative par action (\$)	10,17

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les séries A, T5 et T7 en novembre 2011, pour les séries C, R5 et R7 en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,65 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

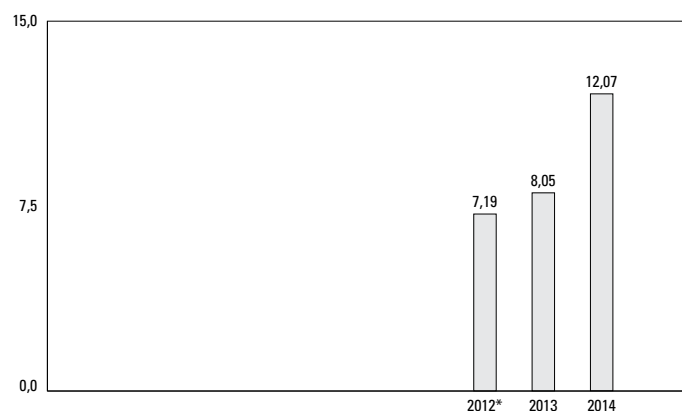
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,65 %
— Rémunération des courtiers	0,90 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

Rendement passé

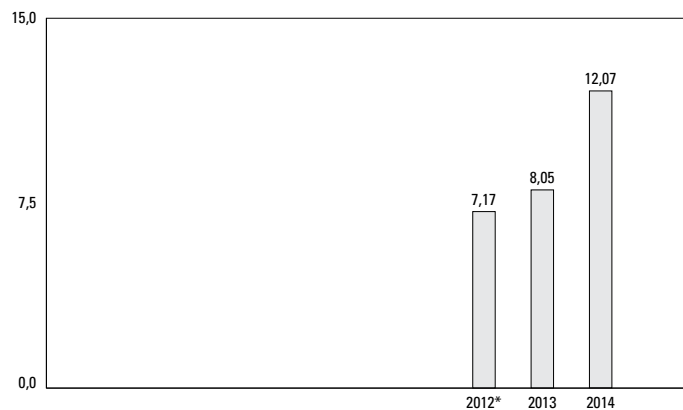
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Série A


* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T5



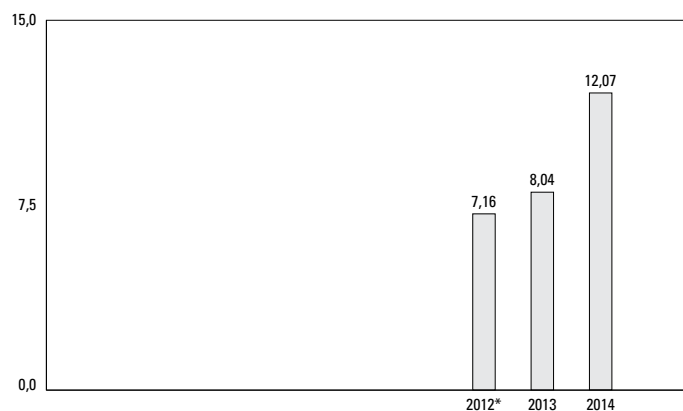
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R5



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série T7



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R7



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que les distributions de revenu ou de gains en capital sont impossibles même si elles sont réinvesties dans les actions.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque série d'actions du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

L'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds. Conformément aux directives du Règlement 81-106, nous publions également l'indice utilisé lors du précédent exercice.

Série A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Actions de série A	12,07	—	—	9,61
Indice MSCI Monde (rendement global)	22,27	—	—	21,30
Indice composé*	14,15	—	—	10,48
Nouvel indice composé**	15,31	—	—	11,95
Série T5				
Actions de série T5	12,07	—	—	9,61
Indice MSCI Monde (rendement global)	22,27	—	—	21,30
Indice composé*	14,15	—	—	10,48
Nouvel indice composé**	15,31	—	—	11,95
Série T7				
Actions de série T7	12,07	—	—	9,60
Indice MSCI Monde (rendement global)	22,27	—	—	21,30
Indice composé*	14,15	—	—	10,48
Nouvel indice composé**	15,31	—	—	11,95
Série C				
Actions de série C	—	—	—	7,86
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	10,30
Nouvel indice composé**	—	—	—	11,24
Série R5				
Actions de série R5	—	—	—	8,02
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	10,30
Nouvel indice composé**	—	—	—	11,24
Série R7				
Actions de série R7	—	—	—	8,02
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	10,30
Nouvel indice composé**	—	—	—	11,24

* L'indice composé est constitué comme suit :
Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 23 %
Indice MSCI Monde (rendement global) à 23 %
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 19 %
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada à 7 %
Indice des marchés émergents MSCI (rendement global) à 7 %
Indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada à 6 %
Indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement, plafonné 2 % (couvert CAD) à 5 %
Indice BMO Marché des capitaux 50 Actions privilégiées (rendement global) à 5 %
Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) à 5 %

** Le nouvel indice composé est constitué comme suit :
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 40 %
Indice MSCI Monde (rendement global) à 36 %
Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 24 %

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)

L'indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation de petite capitalisation de 23 pays. La capitalisation boursière de l'univers des titres de petite capitalisation se situe entre 200 et 1 500 millions de dollars US pour ce qui est de la pleine capitalisation boursière des entreprises.

Indice des marchés émergents MSCI (rendement global)

L'indice des marchés émergents MSCI (rendement global) est conçu pour mesurer le rendement des marchés émergents mondiaux. Cet indice de capitalisation ajusté au flottant comprend les indices de 23 économies émergentes.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice des obligations à long terme FTSE TMX Canada, l'indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe gouvernementaux de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à dix ans.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations ayant une notation élevée dont l'échéance est supérieure à un an, dont l'émission minimum représente 50 millions de dollars pour les obligations gouvernementales et 100 millions de dollars pour les obligations de société et qui comportent au moins dix acheteurs institutionnels.

Indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement, plafonné 2 % (couvert CAD)

Cet indice est une version limitée de l'indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement qui couvre le marché des titres corporatifs imposables à revenu fixe, titres à rendement élevé libellés en dollar américains. Cet indice limitant le poids de chaque émetteur à un maximum de 2 % adopte la même méthodologie que la version non limitée.

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.

Indice BMO Marchés des capitaux 50 Actions privilégiées (rendement global)

L'indice BMO Marchés des capitaux 50 Actions privilégiées (rendement global) représente le marché canadien des actions privilégiées. Il comprend 50 actions privilégiées répondant à des critères d'inclusion spécifiques et comporte les quatre structures de base de ces titres – à échéance déterminée, perpétuelles, à taux flottant et à taux fixe – à réinitialiser.

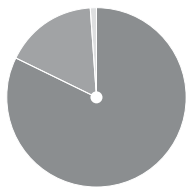
Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance (actions de série A) affichait un rendement de 12,07 %, comparativement à 15,31 % 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 22,27 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

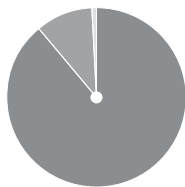
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013



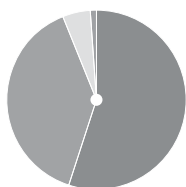
- 82,4 Fonds de placement
 - 58,1 Fonds de placement croissance
 - 24,3 Fonds de placement revenu fixe
- 16,7 Actions
 - 11,7 Actions canadiennes
 - 5,0 Actions américaines
- 0,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



- 89,1 Fonds de placement
 - 60,6 Fonds de placement croissance
 - 28,5 Fonds de placement revenu fixe
- 10,3 Actions
 - 5,4 Actions canadiennes
 - 4,9 Actions américaines
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013



- 55,2 Canada
- 38,9 Fonds de placement étrangers
- 5,0 États-Unis
- 0,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014



- 59,1 Canada
- 35,4 Fonds de placement étrangers
- 4,9 États-Unis
- 0,6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	14,9
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	9,9
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	9,5
4. Fonds Desjardins Obligations à rendement en capital, catégorie I	8,4
5. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	8,3
6. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	8,3
7. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	7,4
8. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	6,9
9. iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index Fund	5,3
10. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	5,3
11. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	5,0
12. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	3,4
13. SPDR S&P 500 ETF Trust	2,2
14. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	1,4
15. PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	1,2
16. iShares MSCI EAFE Index Fund	0,9
17. Vanguard Short-Term Bond ETF	0,7
18. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
19. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	0,4
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série 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 d'actions 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 d'actions 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 d'actions 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, de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada (« les indices ») ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

« TMX » est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice « FTSE® » est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S & P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P ») ou ses tiers concédants de licence. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S & P / TSX (l'« indice ») de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S & P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S & P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S & P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S & P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti

en espèces. S & P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S & P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S & P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S & P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S & P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

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.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance élevée (actions de séries A, T6, T8, C, R6 et R8)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer une appréciation du capital à long terme et un certain niveau de revenu. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde. Le Portefeuille peut également contenir des fonds négociés en bourse ainsi que des titres individuels. Le gestionnaire de portefeuille investit de 65 % à 90 % de l'actif du Portefeuille en titres de participation et le reste en titres à revenu fixe.

Le Portefeuille et les fonds sous-jacents peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance élevée. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance élevée (actions de série A) affichait un rendement de 13,42 %, comparativement à 17,33 % 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 22,27 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par 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

Au cours du dernier trimestre de 2013, les taux d'intérêt ont fortement augmenté aux États-Unis alors que du côté canadien, les effets combinés d'une croissance économique plus faible que prévu et d'un discours moins conciliant de la Banque du Canada ont limité leur progression. Les faibles niveaux d'inflation ainsi que le report des anticipations de hausse des taux directeurs à 2015 ont également freiné les augmentations de taux au pays.

Initialement propulsés à la baisse par la publication en début d'année 2014 de données décevantes sur l'emploi américain, les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada ont connu une diminution marquée au premier trimestre de 2014. Les obligations de référence à échéance de 5 ans et 30 ans ont suivi pratiquement le même mouvement, alors que celles à échéance de 2 ans demeuraient stables. Les événements en Ukraine, de même que la présence de certains risques liés au crédit en Chine, ont contribué à augmenter la volatilité du marché obligataire au Canada et aux États-Unis.

La tendance baissière des taux d'intérêt observée au début de 2014 s'est poursuivie au deuxième trimestre, portant les taux obligataires canadiens 10 ans à 2,25 % à la fin juin. Le même mouvement à la baisse a été enregistré sur les titres de dette américaine, les bons du Trésor 10 ans ayant clos le trimestre à 2,53 %.

Les taux obligataires canadiens et américains ont de nouveau poursuivi leur mouvement baissier au troisième trimestre de 2014. La cadence un peu plus faible du marché de l'emploi, les risques géopolitiques de même que les effets anticipés du programme d'assouplissement quantitatif en Europe ont ainsi fait reculer les taux durant le trimestre. La confirmation par la Réserve fédérale de la fin prochaine d'un tel programme aux États-Unis a contribué à l'augmentation de la volatilité des taux de court terme. L'écart de rendement négatif entre les marchés obligataires canadien et américain s'est maintenu pour l'ensemble du trimestre.

Le dernier trimestre de 2013 a été excellent pour les obligations de sociétés. L'entente sur le plan budgétaire ratifiée par les élus américains et les bonnes nouvelles économiques ont contribué à réduire les écarts de crédit pendant le trimestre. En décembre, l'annonce de la Réserve fédérale à l'effet qu'elle amorcerait la réduction de son programme d'achat d'obligations dès janvier n'a pas diminué l'enthousiasme des investisseurs corporatifs. L'ardeur de ceux-ci, tant au Canada qu'aux États-Unis, n'a pas ralenti en début d'année 2014. L'offre d'obligations corporatives canadiennes n'a tout simplement pas été suffisante pour répondre à la demande des investisseurs. Ainsi, les écarts de crédit se sont resserrés en moyenne de 10 points de base au cours du trimestre.

Le deuxième trimestre de 2014 a été une fois de plus favorable au crédit corporatif. La demande pour les émissions corporatives a en effet continué d'être excellente sur le marché canadien. Le resserrement des écarts de crédit au Canada s'est toutefois révélé moins spectaculaire que celui enregistré sur le marché américain et inférieur à ce qui a été observé au premier trimestre de l'année.

Le crédit corporatif américain a été volatil durant tout le troisième trimestre de 2014, à l'instar du crédit corporatif domestique. En août, le ministre des Finances du Canada a publié un document de consultation traçant les grandes lignes d'un régime de recapitalisation bancaire. De plus, plusieurs fusions et acquisitions se sont concrétisées. À ce chapitre, il convient notamment de souligner que Bell Canada a annoncé la privatisation de sa filiale Bell Aliant, pour environ 4 milliards de dollars, alors que Tim Hortons et Burger King se sont entendus pour créer une nouvelle entreprise.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2013, clôturant l'année en forte hausse. Au début du trimestre, l'État fédéral américain était plongé dans une paralysie partielle et faisait face à un risque de défaut de paiement. Les marchés ont tout de même ignoré ce contexte d'incertitude et accumulé des gains, les investisseurs demeurant persuadés qu'un accord allait être conclu avant la date butoir, celui-ci étant effectivement survenu in extremis le 16 octobre. Subséquemment, des bénéfices record annoncés par les sociétés et des indicateurs économiques décevants, entre autres du côté des ventes au détail et de la confiance des consommateurs, ont stimulé les marchés. Cette dernière réalité reflète bien la dichotomie qui existe entre les facteurs fondamentaux de l'économie et les places boursières, alors que toute nouvelle négative favorisant la poursuite des programmes d'aide des différents gouvernements est bénéfique aux marchés. L'annonce fortuite d'une baisse des taux par la Banque centrale européenne a propulsé les marchés européens vers des sommets. Parallèlement, les marchés nord-américains étaient stimulés par d'autres annonces de bénéfices record de la part d'entreprises américaines et par la publication d'indicateurs économiques encourageants. Enfin, du côté de l'Asie, la Chine a profité de l'annonce d'un ensemble de réformes ambitieuses favorisant l'ouverture de son économie.

Lors du premier trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont évolué en dents de scie, profitant toutefois d'une impulsion tardive pour enregistrer des gains modestes. D'entrée de jeu, le contexte économique américain était pourtant prometteur. Dans cette conjoncture, certains indices ont d'ailleurs atteint dès la mi-janvier des sommets inégalés depuis plusieurs

années. Par contre, la détérioration de la production manufacturière en Chine et la publication d'indicateurs économiques décevants aux États-Unis ont assombri l'humeur des investisseurs. Conséquemment, les principaux indices internationaux ont subi une baisse marquée et l'indice de volatilité a atteint, au début du mois de février, son plus haut niveau depuis 2012. Heureusement, la publication des bénéfices des sociétés américaines, qui atteignaient encore une fois des chiffres record, a provoqué une volte-face. Avant la fin du trimestre, les marchés ont accusé un nouveau repli en raison des bouleversements en Ukraine, des données asiatiques moroses et de la perspective d'une hausse des taux d'intérêt dès 2015 aux États-Unis. Toutefois, l'anticipation de la mise en place de mesures expansionnistes en Chine et au Japon, ainsi que les propos rassurants de la présidente de la Réserve fédérale au sujet de l'engagement de l'organisme à stimuler l'emploi et la croissance, ont finalement permis aux indices de terminer le trimestre en territoire positif.

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive au second trimestre de 2014, pavant ainsi la voie à un quatrième trimestre consécutif de gains. L'intensification des tensions en Ukraine et la crainte de la formation d'une nouvelle bulle boursière laissaient pourtant présager un trimestre difficile pour les Bourses. La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois continué à être favorable aux marchés boursiers. La baisse du principal taux directeur de la Banque centrale européenne et l'anticipation de mesures expansionnistes au Japon pour contrer la faiblesse de l'inflation et de la croissance ont aussi été bénéfiques pour les places boursières. L'annonce par les autorités chinoises d'un ensemble de mesures axées sur la croissance explique également la récente performance des actions mondiales.

Au cours du troisième trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont affiché des hauts et des bas avant de clore la période sur une note négative en raison des tensions géopolitiques. En août, l'apaisement de la situation en Ukraine a d'abord suscité un regain d'optimisme. Par la suite, les investisseurs ont salué la volonté des banques centrales de poursuivre les mesures de soutien à la croissance. Enfin, la publication d'indicateurs encourageants aux États-Unis et plusieurs opérations de fusions et acquisitions ont aussi été bénéfiques pour le portefeuille des investisseurs. En septembre, le marché a de nouveau régressé. D'abord fragilisés par les spéculations sur un resserrement hâtif de la politique monétaire américaine, les indices boursiers ont ensuite souffert de la recrudescence de risques géopolitiques.

Événements récents

Obligations

Le gestionnaire de portefeuille anticipe encore un retour des taux vers des niveaux d'équilibre de long terme de 2,5 % à 3,0 % pour les obligations canadiennes à échéance de 10 ans. Le gestionnaire de portefeuille pourrait toutefois tirer parti de la dynamique de convergence des taux vers ces niveaux d'équilibre de long terme, tout en restant prudent compte tenu de l'environnement actuel.

Actions

À court terme, la croissance anémique observée dans certaines régions du globe et les risques géopolitiques croissants incitent les investisseurs à la prudence. L'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) a d'ailleurs constaté un ralentissement des grandes économies mondiales et des spécialistes annoncent déjà une correction des marchés au cours des prochains mois. Dans ce contexte, les investisseurs continueront à diminuer la portion de leur portefeuille allouée aux actifs risqués, comme ils l'ont fait au troisième trimestre de 2014.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant l'exercice clos le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 2 441 \$ (1 455 \$ au 30 septembre 2013).

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 42 251 \$ (21 300 \$ au 30 septembre 2013).

Durant l'exercice, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 293 200 \$ (53 906 \$ en 2013), des revenus de dividendes de 909 352 \$ (322 256 \$ en 2013) et du gain en capital de 103 536 \$ (0 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les trois derniers exercices.

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Série A			
Actif net au début de l'exercice	11,92	10,78	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,27	0,16	0,09
Total des charges	(0,29)	(0,25)	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	0,13	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,39	1,07	0,63
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,45	1,11	0,56
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,06	0,02	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,06	0,02	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	13,46	11,92	10,78

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Série T6			
Actif net au début de l'exercice	10,70	10,26	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,23	0,14	0,09
Total des charges	(0,25)	(0,23)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,12	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,14	0,94	0,64
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,18	0,97	0,59
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,06	0,02	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,64	0,62	0,51
Distributions totales⁽³⁾	0,70	0,64	0,51
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,41	10,70	10,26

Actif net par action ⁽¹⁾

	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Série T8			
Actif net au début de l'exercice	10,31	10,09	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,23	0,14	0,08
Total des charges	(0,24)	(0,23)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,13	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,24	0,69	0,51
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,29	0,73	0,43
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,05	0,02	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,84	0,81	0,68
Distributions totales ⁽³⁾	0,89	0,83	0,68
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,78	10,31	10,09

Actif net par action ⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Série C	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,13
Total des charges	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,38
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,34
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,04
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,81

Actif net par action ⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Série R6	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,15
Total des charges	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,82
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,84
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,50
Distributions totales ⁽³⁾	0,54
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,31

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Série R8	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,15
Total des charges	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,81
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,84
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,04
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,67
Distributions totales⁽³⁾	0,71
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,14

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(3) 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, pour les séries C, R6 et R8 en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Série A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	81 447	44 704	24 680
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	6 048 541	3 750 071	2 288 786
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,25	2,21	2,06
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,50	2,54	3,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	38,58	37,10	39,35
Valeur liquidative par action (\$)	13,47	11,92	10,78

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Série T6			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	5 663	2 507	861
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	496 172	234 231	83 840
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,25	2,22	2,06
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,51	2,57	3,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	38,58	37,10	39,35
Valeur liquidative par action (\$)	11,41	10,70	10,26

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Série T8			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	3 082	2 322	525
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	285 817	225 153	51 996
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,25	2,23	2,06
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,49	2,59	3,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	38,58	37,10	39,35
Valeur liquidative par action (\$)	10,78	10,31	10,09

Ratios et données supplémentaires

Série C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	202
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	18 701
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,56
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	38,58
Valeur liquidative par action (\$)	10,81

Ratios et données supplémentaires

Série R6	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,38
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	38,58
Valeur liquidative par action (\$)	10,31

Ratios et données supplémentaires

Série R8	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,38
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	38,58
Valeur liquidative par action (\$)	10,14

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les séries A, T6 et T8 en novembre 2011, pour les séries C, R6 et R8 en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance élevée sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,81 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

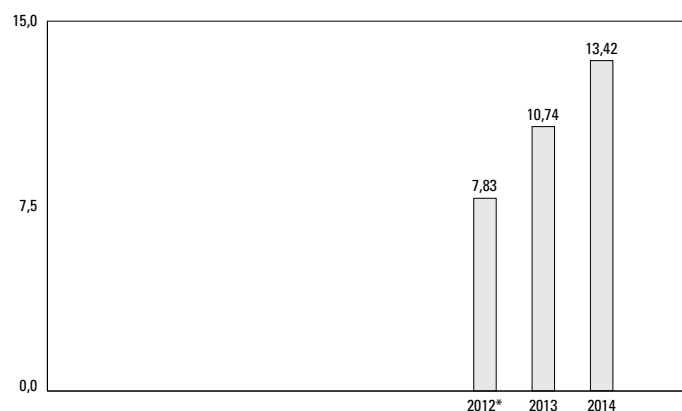
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,71 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Série A


* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T6



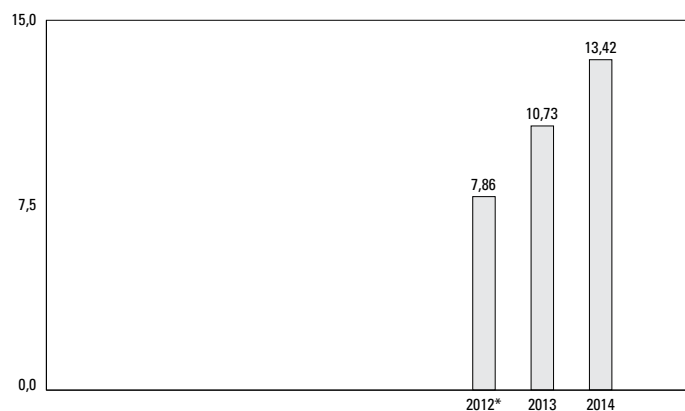
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R6



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série T8



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R8



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les actions.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque série d'actions du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

L'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds. Conformément aux directives du Règlement 81-106, nous publions également l'indice utilisé lors du précédent exercice.

Série A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Actions de série A	13,42	—	—	11,27
Indice MSCI Monde (rendement global)	22,27	—	—	21,30
Indice composé*	16,20	—	—	12,21
Nouvel indice composé**	17,33	—	—	13,85
Série T6				
Actions de série T6	13,42	—	—	11,27
Indice MSCI Monde (rendement global)	22,27	—	—	21,30
Indice composé*	16,20	—	—	12,21
Nouvel indice composé**	17,33	—	—	13,85
Série T8				
Actions de série T8	13,42	—	—	11,27
Indice MSCI Monde (rendement global)	22,27	—	—	21,30
Indice composé*	16,20	—	—	12,21
Nouvel indice composé**	17,33	—	—	13,85
Série C				
Actions de série C	—	—	—	8,57
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	11,38
Nouvel indice composé**	—	—	—	12,40
Série R6				
Actions de série R6	—	—	—	8,64
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	11,38
Nouvel indice composé**	—	—	—	12,40
Série R8				
Actions de série R8	—	—	—	8,64
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	11,38
Nouvel indice composé**	—	—	—	12,40

* L'indice composé est constitué comme suit :
Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 29 %
Indice MSCI Monde (rendement global) à 29 %
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 10 %
Indice des marchés émergents MSCI (rendement global) à 9 %
Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) à 6 %
Indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement, plafonné 2 % (couvert CAD) à 5 %
Indice BMO Marché des capitaux 50 Actions privilégiées (rendement global) à 5 %
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada à 4 %
Indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada à 3 %

** Le nouvel indice composé est constitué comme suit :
Indice MSCI Monde (rendement global) à 44 %
Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 29 %
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 27 %

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)

L'indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation de petite capitalisation de 23 pays. La capitalisation boursière de l'univers des titres de petite capitalisation se situe entre 200 et 1 500 millions de dollars US pour ce qui est de la pleine capitalisation boursière des entreprises.

Indice des marchés émergents MSCI (rendement global)

L'indice des marchés émergents MSCI (rendement global) est conçu pour mesurer le rendement des marchés émergents mondiaux. Cet indice de capitalisation ajusté au flottant comprend les indices de 23 économies émergentes.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice des obligations à long terme FTSE TMX Canada, l'indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe gouvernementaux de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à dix ans.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations ayant une notation élevée dont l'échéance est supérieure à un an, dont l'émission minimum représente 50 millions de dollars pour les obligations gouvernementales et 100 millions de dollars pour les obligations de société et qui comportent au moins dix acheteurs institutionnels.

Indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement, plafonné 2 % (couvert CAD)

Cet indice est une version limitée de l'indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement qui couvre le marché des titres corporatifs imposables à revenu fixe, titres à rendement élevé libellés en dollar américains. Cet indice limitant le poids de chaque émetteur à un maximum de 2 % adopte la même méthodologie que la version non limitée.

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.

Indice BMO Marchés des capitaux 50 Actions privilégiées (rendement global)

L'indice BMO Marchés des capitaux 50 Actions privilégiées (rendement global) représente le marché canadien des actions privilégiées. Il comprend 50 actions privilégiées répondant à des critères d'inclusion spécifiques et comporte les quatre structures de base de ces titres – à échéance déterminée, perpétuelles, à taux flottant et à taux fixe – à réinitialiser.

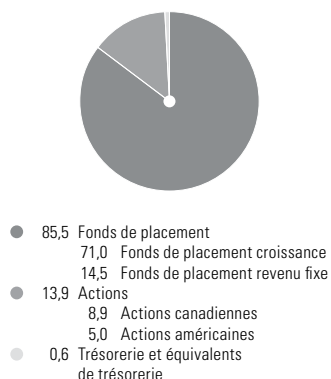
Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

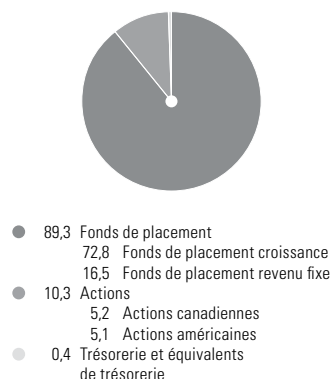
Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance élevée (actions de série A) affichait un rendement de 13,42 %, comparativement à 17,33 % pour son indice de référence composé comme suit : indice MSCI Monde (rendement global) à 44 %, indice composé S & P / TSX (rendement global) à 29 % et indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 27 %. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 22,27 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Aperçu du portefeuille

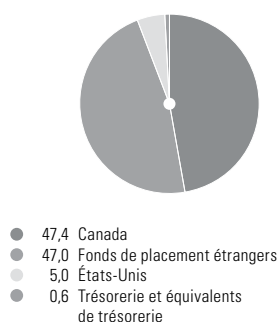
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013



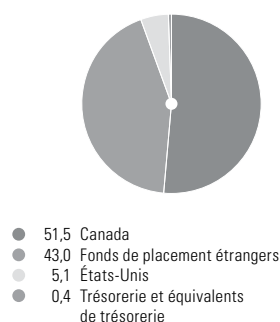
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013



Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014



Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	17,1
2. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	11,4
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	11,2
4. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	11,2
5. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	8,6
6. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	7,2
7. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	6,2
8. iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index Fund	5,2
9. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	5,1
10. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	4,7
11. Fonds Desjardins Obligations à rendement en capital, catégorie I	3,5
12. SPDR S&P 500 ETF Trust	2,2
13. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	1,7
14. PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	1,3
15. iShares MSCI EAFE Index Fund	0,9
16. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	0,9
17. Vanguard Short-Term Bond ETF	0,6
18. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	0,6
19. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Autres renseignements importants

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série 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 d'actions 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 d'actions 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 d'actions 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, de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada (« les indices ») ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

« TMX » est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice « FTSE® » est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S & P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P ») ou ses tiers concédants de licence. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S & P / TSX (l'« indice ») de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S & P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S & P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S & P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S & P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S & P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S & P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S & P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S & P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S & P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

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.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance maximale (actions de séries A, T6, T8, C, R6 et R8)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Portefeuille est de procurer une appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif qui investissent à leur tour dans des titres de participation et des titres à revenu fixe de toutes les régions du monde. Le Portefeuille peut également contenir des fonds négociés en bourse ainsi que des titres individuels. Le gestionnaire de portefeuille investit de 75 % à 100 % de l'actif du Portefeuille en titres de participation et le reste en titres à revenu fixe.

Le Portefeuille et les fonds sous-jacents peuvent utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Ils peuvent également effectuer des opérations de prêts de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance maximale. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 27 mars 2014. Ce Portefeuille s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance maximale (actions de série A) affichait un rendement de 14,73 %, comparativement à 18,90 % 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 22,27 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par 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

Au cours du dernier trimestre de 2013, les taux d'intérêt ont fortement augmenté aux États-Unis alors que du côté canadien, les effets combinés d'une croissance économique plus faible que prévu et d'un discours moins conciliant de la Banque du Canada ont limité leur progression. Les faibles niveaux d'inflation ainsi que le report des anticipations de hausse des taux directeurs à 2015 ont également freiné les augmentations de taux au pays.

Initialement propulsés à la baisse par la publication en début d'année 2014 de données décevantes sur l'emploi américain, les taux obligataires 10 ans du gouvernement du Canada ont connu une diminution marquée au premier trimestre de 2014. Les obligations de référence à échéance de 5 ans et 30 ans ont suivi pratiquement le même mouvement, alors que celles à échéance de 2 ans demeuraient stables. Les événements en Ukraine, de même que la présence de certains risques liés au crédit en Chine, ont contribué à augmenter la volatilité du marché obligataire au Canada et aux États-Unis.

La tendance baissière des taux d'intérêt observée au début de 2014 s'est poursuivie au deuxième trimestre, portant les taux obligataires canadiens 10 ans à 2,25 % à la fin juin. Le même mouvement à la baisse a été enregistré sur les titres de dette américaine, les bons du Trésor 10 ans ayant clos le trimestre à 2,53 %.

Les taux obligataires canadiens et américains ont de nouveau poursuivi leur mouvement baissier au troisième trimestre de 2014. La cadence un peu plus faible

du marché de l'emploi, les risques géopolitiques de même que les effets anticipés du programme d'assouplissement quantitatif en Europe ont ainsi fait reculer les taux durant le trimestre. La confirmation par la Réserve fédérale de la fin prochaine d'un tel programme aux États-Unis a contribué à l'augmentation de la volatilité des taux de court terme. L'écart de rendement négatif entre les marchés obligataires canadien et américain s'est maintenu pour l'ensemble du trimestre.

Le dernier trimestre de 2013 a été excellent pour les obligations de sociétés. L'entente sur le plan budgétaire ratifiée par les élus américains et les bonnes nouvelles économiques ont contribué à réduire les écarts de crédit pendant le trimestre. En décembre, l'annonce de la Réserve fédérale à l'effet qu'elle amorcerait la réduction de son programme d'achat d'obligations dès janvier n'a pas diminué l'enthousiasme des investisseurs corporatifs. L'ardeur de ceux-ci, tant au Canada qu'aux États-Unis, n'a pas ralenti en début d'année 2014. L'offre d'obligations corporatives canadiennes n'a tout simplement pas été suffisante pour répondre à la demande des investisseurs. Ainsi, les écarts de crédit se sont resserrés en moyenne de 10 points de base au cours du trimestre.

Le deuxième trimestre de 2014 a été une fois de plus favorable au crédit corporatif. La demande pour les émissions corporatives a en effet continué d'être excellente sur le marché canadien. Le resserrement des écarts de crédit au Canada s'est toutefois révélé moins spectaculaire que celui enregistré sur le marché américain et inférieur à ce qui a été observé au premier trimestre de l'année.

Le crédit corporatif américain a été volatil durant tout le troisième trimestre de 2014, à l'instar du crédit corporatif domestique. En août, le ministre des Finances du Canada a publié un document de consultation traçant les grandes lignes d'un régime de recapitalisation bancaire. De plus, plusieurs fusions et acquisitions se sont concrétisées. À ce chapitre, il convient notamment de souligner que Bell Canada a annoncé la privatisation de sa filiale Bell Aliant, pour environ 4 milliards de dollars, alors que Tim Hortons et Burger King se sont entendus pour créer une nouvelle entreprise.

Actions

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive lors du dernier trimestre de 2013, clôturant l'année en forte hausse. Au début du trimestre, l'État fédéral américain était plongé dans une paralysie partielle et faisait face à un risque de défaut de paiement. Les marchés ont tout de même ignoré ce contexte d'incertitude et accumulé des gains, les investisseurs demeurant persuadés qu'un accord allait être conclu avant la date butoir, celui-ci étant effectivement survenu in extremis le 16 octobre. Subséquemment, des bénéfices record annoncés par les sociétés et des indicateurs économiques décevants, entre autres du côté des ventes au détail et de la confiance des consommateurs, ont stimulé les marchés. Cette dernière réalité reflète bien la dichotomie qui existe entre les facteurs fondamentaux de l'économie et les places boursières, alors que toute nouvelle négative favorisant la poursuite des programmes d'aide des différents gouvernements est bénéfique aux marchés. L'annonce fortuite d'une baisse des taux par la Banque centrale européenne a propulsé les marchés européens vers des sommets. Parallèlement, les marchés nord-américains étaient stimulés par d'autres annonces de bénéfices record de la part d'entreprises américaines et par la publication d'indicateurs économiques encourageants. Enfin, du côté de l'Asie, la Chine a profité de l'annonce d'un ensemble de réformes ambitieuses favorisant l'ouverture de son économie.

Lors du premier trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont évolué en dents de scie, profitant toutefois d'une impulsion tardive pour enregistrer des gains modestes. D'entrée de jeu, le contexte économique américain était pourtant prometteur. Dans cette conjoncture, certains indices ont d'ailleurs atteint dès la mi-janvier des sommets inégalés depuis plusieurs années. Par contre, la détérioration de la production manufacturière en Chine et la publication d'indicateurs économiques décevants aux États-Unis ont

assombri l'humeur des investisseurs. Conséquemment, les principaux indices internationaux ont subi une baisse marquée et l'indice de volatilité a atteint, au début du mois de février, son plus haut niveau depuis 2012. Heureusement, la publication des bénéfices des sociétés américaines, qui atteignaient encore une fois des chiffres record, a provoqué une volte-face. Avant la fin du trimestre, les marchés ont accusé un nouveau repli en raison des bouleversements en Ukraine, des données asiatiques moroses et de la perspective d'une hausse des taux d'intérêt dès 2015 aux États-Unis. Toutefois, l'anticipation de la mise en place de mesures expansionnistes en Chine et au Japon, ainsi que les propos rassurants de la présidente de la Réserve fédérale au sujet de l'engagement de l'organisme à stimuler l'emploi et la croissance, ont finalement permis aux indices de terminer le trimestre en territoire positif.

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré une performance positive au second trimestre de 2014, pavant ainsi la voie à un quatrième trimestre consécutif de gains. L'intensification des tensions en Ukraine et la crainte de la formation d'une nouvelle bulle boursière laissaient pourtant présager un trimestre difficile pour les Bourses. La volonté des banques centrales de soutenir l'économie a toutefois continué à être favorable aux marchés boursiers. La baisse du principal taux directeur de la Banque centrale européenne et l'anticipation de mesures expansionnistes au Japon pour contrer la faiblesse de l'inflation et de la croissance ont aussi été bénéfiques pour les places boursières. L'annonce par les autorités chinoises d'un ensemble de mesures axées sur la croissance explique également la récente performance des actions mondiales.

Au cours du troisième trimestre de 2014, les principaux indices boursiers internationaux ont affiché des hauts et des bas avant de clore la période sur une note négative en raison des tensions géopolitiques. En août, l'apaisement de la situation en Ukraine a d'abord suscité un regain d'optimisme. Par la suite, les investisseurs ont salué la volonté des banques centrales de poursuivre les mesures de soutien à la croissance. Enfin, la publication d'indicateurs encourageants aux États-Unis et plusieurs opérations de fusions et acquisitions ont aussi été bénéfiques pour le portefeuille des investisseurs. En septembre, le marché a de nouveau régressé. D'abord fragilisés par les spéculations sur un resserrement hâtif de la politique monétaire américaine, les indices boursiers ont ensuite souffert de la recrudescence de risques géopolitiques.

Événements récents

Obligations

Le gestionnaire de portefeuille anticipe encore un retour des taux vers des niveaux d'équilibre de long terme de 2,5 % à 3,0 % pour les obligations canadiennes à échéance de 10 ans. Le gestionnaire de portefeuille pourrait toutefois tirer parti de la dynamique de convergence des taux vers ces niveaux d'équilibre de long terme, tout en restant prudent compte tenu de l'environnement actuel.

Actions

À court terme, la croissance anémique observée dans certaines régions du globe et les risques géopolitiques croissants incitent les investisseurs à la prudence. L'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) a d'ailleurs constaté un ralentissement des grandes économies mondiales et des spécialistes annoncent déjà une correction des marchés au cours des prochains mois. Dans ce contexte, les investisseurs continueront à diminuer la portion de leur portefeuille allouée aux actifs risqués, comme ils l'ont fait au troisième trimestre de 2014.

Modifications comptables futures

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 devront être adoptées pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire effectue une vigie continue de l'évolution des normes qui pourraient affecter les états financiers après la date d'adoption des normes IFRS, soit le 1^{er} octobre 2014. Les premiers états financiers IFRS seront publiés en date du 31 mars 2015. Pour plus d'information concernant le passage aux normes IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels audités au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant l'exercice clos le 30 septembre 2014, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 784 \$ (390 \$ au 30 septembre 2013).

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 23 789 \$ (10 788 \$ au 30 septembre 2013).

Durant l'exercice, le Fonds a reçu des revenus d'intérêts de 94 520 \$ (15 611 \$ en 2013), des revenus de dividendes de 527 384 \$ (189 055 \$ en 2013) et du gain en capital de 17 993 \$ (0 \$ en 2013) des fonds gérés par des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les trois derniers exercices.

Actif net par action⁽¹⁾

Série A	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	12,23	10,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,27	0,17	0,08
Total des charges	(0,31)	(0,26)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,14	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,53	1,27	0,72
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,58	1,32	0,62
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,06	0,02	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales⁽³⁾	0,06	0,02	—
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	13,97	12,23	10,86

Actif net par action⁽¹⁾

Série T6	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,98	10,34	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,26	0,13	0,07
Total des charges	(0,27)	(0,24)	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,14	—
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,52	1,09	0,36
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,60	1,12	0,25
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,05	0,02	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,68	0,62	0,51
Distributions totales⁽³⁾	0,73	0,64	0,51
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,85	10,98	10,34

Actif net par action⁽¹⁾

Série T8	2014 (12 mois) \$	2013 (12 mois) \$	2012 (11 mois)* \$
Actif net au début de l'exercice	10,66	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	0,22	0,11	0,07
Total des charges	(0,26)	(0,24)	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	0,14	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,26	0,78	(1,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,30	0,79	(1,15)
Distributions :			
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—
des dividendes	0,07	0,02	—
des gains en capital	—	—	—
remboursement de capital	0,85	0,82	0,68
Distributions totales⁽³⁾	0,92	0,84	0,68
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	11,28	10,66	10,23

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Série C	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,14
Total des charges	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,27
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,05
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions totales⁽³⁾	0,05
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,88

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Série R6	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,14
Total des charges	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,88
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,91
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,05
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,50
Distributions totales⁽³⁾	0,55
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,36

Actif net par action⁽¹⁾

	2014 (11 mois)* \$
Série R8	
Actif net au début de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Total des produits	0,14
Total des charges	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,86
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,90
Distributions :	
du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
des dividendes	0,05
des gains en capital	—
remboursement de capital	0,67
Distributions totales⁽³⁾	0,72
Actif net au 30 septembre de l'exercice indiqué	10,19

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(3) 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, pour les séries C, R6 et R8 en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Série A			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	44 665	21 751	12 059
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	3 197 780	1 778 911	1 110 168
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,30	2,26	2,11
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,71	2,88	4,04
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,07	29,35	16,56
Valeur liquidative par action (\$)	13,97	12,23	10,86

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Série T6			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	2 436	2 194	75
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	205 604	199 764	7 292
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,30	2,28	2,10
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,70	2,97	4,01
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,07	29,35	16,56
Valeur liquidative par action (\$)	11,85	10,98	10,34

Ratios et données supplémentaires

	2014 (12 mois)	2013 (12 mois)	2012 (11 mois)*
Série T8			
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	2 142	806	1
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	189 907	75 583	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,30	2,30	2,10
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,72	2,98	4,17
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,07	29,35	16,56
Valeur liquidative par action (\$)	11,28	10,66	10,25

Ratios et données supplémentaires

Série C	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	102
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	9 384
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,79
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,07
Valeur liquidative par action (\$)	10,88

Ratios et données supplémentaires

Série R6	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,65
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,07
Valeur liquidative par action (\$)	10,36

Ratios et données supplémentaires

Série R8	2014 (11 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	1
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,65
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,07
Valeur liquidative par action (\$)	10,19

(1) Données au 30 septembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations pour les séries A, T6 et T8 en novembre 2011, pour les séries C, R6 et R8 en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance maximale sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,85 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

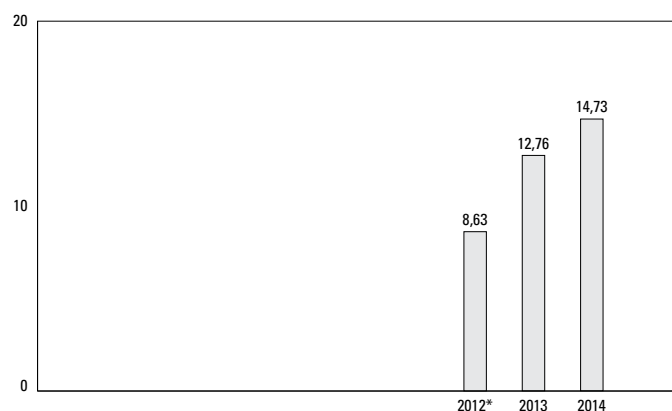
Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,75 %
— Rémunération des courtiers	1,00 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

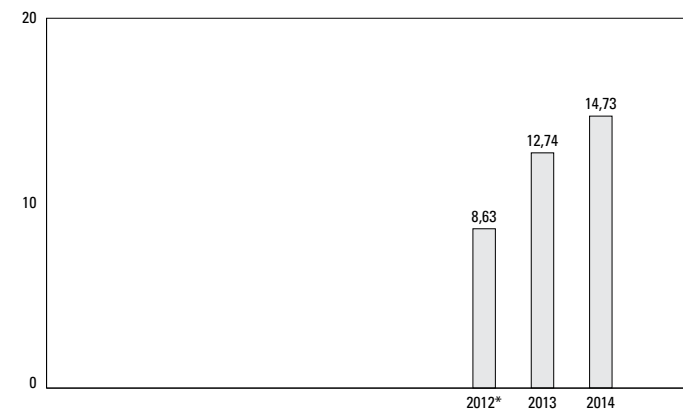
Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)
Série A


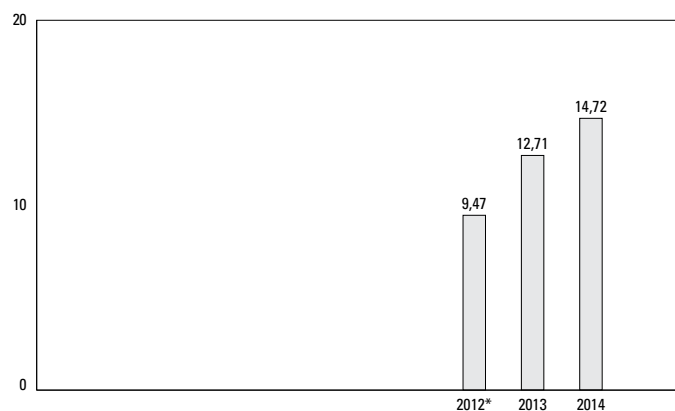
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série T6


* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R6


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série T8


* Début des opérations le 28 novembre 2011.

Série R8


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Série C


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Les graphiques et les tableaux indiquent le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru au cours d'une période de dix ans ou depuis la création du Fonds.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les actions.

Les graphiques du rendement annuel indiquent en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} octobre auraient évolué au 30 septembre de l'année suivante.

Les tableaux du rendement composé annuel comparent le rendement de chaque série d'actions du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

L'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds. Conformément aux directives du Règlement 81-106, nous publions également l'indice utilisé lors du précédent exercice.

Série A	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création
Actions de série A	14,73	—	—	12,72
Indice MSCI Monde (rendement global)	22,27	—	—	21,30
Indice composé*	17,58	—	—	13,40
Nouvel indice composé**	18,90	—	—	15,32
Série T6				
Actions de série T6	14,73	—	—	12,72
Indice MSCI Monde (rendement global)	22,27	—	—	21,30
Indice composé*	17,58	—	—	13,40
Nouvel indice composé**	18,90	—	—	15,32
Série T8				
Actions de série T8	14,72	—	—	13,01
Indice MSCI Monde (rendement global)	22,27	—	—	21,30
Indice composé*	17,58	—	—	13,40
Nouvel indice composé**	18,90	—	—	15,32
Série C				
Actions de série C	—	—	—	9,28
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	12,12
Nouvel indice composé**	—	—	—	13,29
Série R6				
Actions de série R6	—	—	—	9,26
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	12,12
Nouvel indice composé**	—	—	—	13,29
Série R8				
Actions de série R8	—	—	—	9,26
Indice MSCI Monde (rendement global)	—	—	—	15,08
Indice composé*	—	—	—	12,12
Nouvel indice composé**	—	—	—	13,29

* L'indice composé est constitué comme suit :
Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 33 %
Indice MSCI Monde (rendement global) à 33 %
Indice des marchés émergents MSCI (rendement global) à 10 %
Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) à 7 %
Indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement, plafonné 2 % (couvert CAD) à 5 %
Indice BMO Marchés des capitaux 50 Actions privilégiées (rendement global) à 5 %
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 4 %
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada à 2 %
Indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada à 1 %

** Le nouvel indice composé est constitué comme suit :
Indice MSCI Monde (rendement global) à 50 %
Indice composé S & P / TSX (rendement global) à 33 %
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 17 %

Indice MSCI Monde (rendement global)

L'indice MSCI Monde (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation émis sur les marchés développés partout dans le monde. Cet indice se compose de plus de 1 600 sociétés et représente 23 pays développés.

Indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global)

L'indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global) mesure le rendement total de titres de participation de petite capitalisation de 23 pays. La capitalisation boursière de l'univers des titres de petite capitalisation se situe entre 200 et 1 500 millions de dollars US pour ce qui est de la pleine capitalisation boursière des entreprises.

Indice des marchés émergents MSCI (rendement global)

L'indice des marchés émergents MSCI (rendement global) est conçu pour mesurer le rendement des marchés émergents mondiaux. Cet indice de capitalisation ajusté au flottant comprend les indices de 23 économies émergentes.

Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

Indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada

Un sous-indice de l'indice des obligations à long terme FTSE TMX Canada, l'indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du marché canadien des titres à revenu fixe gouvernementaux de grande qualité. L'indice comprend des obligations dont l'échéance restante est supérieure à dix ans.

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations ayant une notation élevée dont l'échéance est supérieure à un an, dont l'émission minimum représente 50 millions de dollars pour les obligations gouvernementales et 100 millions de dollars pour les obligations de société et qui comportent au moins dix acheteurs institutionnels.

Indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement, plafonné 2 % (couvert CAD)

Cet indice est une version limitée de l'indice Barclays de titres corporatifs américains à haut rendement qui couvre le marché des titres corporatifs imposables à revenu fixe, titres à rendement élevé libellés en dollar américains. Cet indice limitant le poids de chaque émetteur à un maximum de 2 % adopte la même méthodologie que la version non limitée.

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.

Indice BMO Marchés des capitaux 50 Actions privilégiées (rendement global)

L'indice BMO Marchés des capitaux 50 Actions privilégiées (rendement global) représente le marché canadien des actions privilégiées. Il comprend 50 actions privilégiées répondant à des critères d'inclusion spécifiques et comporte les quatre structures de base de ces titres – à échéance déterminée, perpétuelles, à taux flottant et à taux fixe – à réinitialiser.

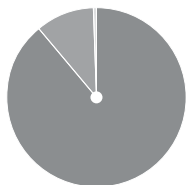
Veuillez vous référer à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2014, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance maximale (actions de série A) affichait un rendement de 14,73 %, comparativement à 18,90 % 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 22,27 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

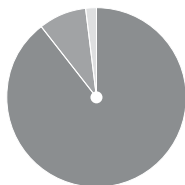
Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2013



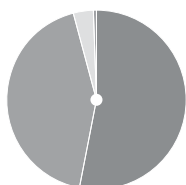
- 89,1 Fonds de placement
- 81,2 Fonds de placement croissance
- 7,9 Fonds de placement revenu fixe
- 10,4 Actions
- 6,9 Actions canadiennes
- 3,5 Actions américaines
- 0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014



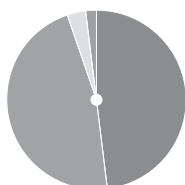
- 89,5 Fonds de placement
- 81,2 Fonds de placement croissance
- 8,3 Fonds de placement revenu fixe
- 8,8 Actions
- 5,4 Actions canadiennes
- 3,4 Actions américaines
- 1,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2013



- 53,2 Fonds de placement étrangers
- 42,8 Canada
- 3,5 États-Unis
- 0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014



- 48,1 Fonds de placement étrangers
- 46,8 Canada
- 3,4 États-Unis
- 1,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

% de la
valeur liquidative

1. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	19,6
2. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	12,2
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	12,0
4. Fonds Desjardins Actions mondiales toute capitalisation, catégorie I	11,9
5. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	9,4
6. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	8,9
7. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	7,2
8. iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index Fund	5,4
9. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	4,9
10. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
11. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,6
12. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	1,5
13. Fonds Desjardins Obligations à rendement en capital, catégorie I	1,0
14. iShares MSCI EAFE Index Fund	0,9
15. PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	0,6
16. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	0,5
17. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	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 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 d'actions 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 d'actions 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 d'actions 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, de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire gouvernement à long terme FTSE TMX Canada (« les indices ») ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

« TMX » est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice « FTSE® » est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S & P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P »). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« S & P ») ou ses tiers concédants de licence. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S & P / TSX (l'« indice ») de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S & P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S & P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S & P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S & P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S & P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti

en espèces. S & P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S & P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S & P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S & P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S & P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

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.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Fonds Desjardins Revenu à taux variable (parts de catégories A, I, C et F)

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de fournir un revenu élevé tout en minimisant les effets des fluctuations des taux d'intérêt. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de créance à taux variable et à taux fixe d'émetteurs situés partout dans le monde.

Le sous-gestionnaire de portefeuille utilise l'analyse descendante dans la répartition de l'actif et l'analyse ascendante dans la sélection de titres. Il investit dans des titres de créance, utilise des instruments dérivés et peut également investir dans des contrats à terme et des options liés au taux d'intérêt.

Le Fonds peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Il peut également effectuer des opérations de prêts, de prise en pension et de mise en pension de titres.

Risque

Veuillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres du Fonds Desjardins Revenu à taux variable. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 7 mai 2014. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Trois grands thèmes se sont imposés au cours de l'exercice : 1) les politiques monétaires divergentes à l'échelle mondiale, avec un espoir soutenu que les banques centrales des marchés développés maintiennent de faibles taux d'intérêt, 2) les signes de ralentissement de la croissance au Japon, en Europe et en Chine, et 3) l'intensification des tensions géopolitiques en Russie et au Moyen-Orient.

Sur le plan de la croissance, les récentes données économiques aux États-Unis se sont révélées prometteuses, un très grand nombre de personnes ayant attribué au froid intense le repli du début de 2014. L'économie du Royaume-Uni a affiché une vigueur surprenante, alors que les données récentes en provenance de la zone euro, du Japon et de la Chine laissaient entrevoir un ralentissement. En matière de politique monétaire, les marchés ont commencé à anticiper des hausses de taux, dont la fréquence et le moment où elles seront en vigueur varient grandement à l'échelle des pays. Bien que la Nouvelle-Zélande soit le seul marché développé à avoir augmenté ses taux, les attentes en matière de politique monétaire ont commencé à se déplacer.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a ultimement décidé en décembre que les avantages de la réduction de ses achats d'actifs l'emportaient sur les désavantages. La Banque d'Angleterre a mis un terme à ses indications prospectives pour revenir à sa politique prévisionnelle quant aux orientations des attentes relatives aux marchés. La Banque centrale européenne (BCE) a pris des mesures importantes pour atténuer les pressions déflationnistes et composer avec une faible croissance en réduisant le taux de refinancement à 0,15 % par rapport à 0,25 % en juin 2014. Plus tôt en 2014, tous les yeux étaient tournés vers la Russie. L'audacieuse annexion de la Crimée par le président Poutine a provoqué un mouvement vers les valeurs sûres au sein des marchés financiers. En outre, les tensions relatives à l'Ukraine ont incité les États-Unis et l'Union européenne à intensifier les sanctions contre la Russie, où l'économie se dirige vraisemblablement vers une récession.

La Banque du Japon (BdJ) a continué d'acheter chaque mois pour plus de 7 000 milliards de yens en obligations gouvernementales. La combinaison d'un yen plus faible et de la poursuite de l'assouplissement quantitatif a également entraîné une hausse de l'inflation. Toutefois, au cours des derniers mois, le recul

de la production industrielle et des données mixtes à la suite de la hausse de taxe d'avril ont révélé que la vigueur sous-jacente de l'économie pourrait être plus faible qu'anticipée. La Chine a connu sa toute première défaillance corporative, exposant ainsi les lacunes d'un système bancaire parallèle imposant et surendetté. Même si les récentes tentatives du gouvernement chinois visant à stimuler l'économie ont semblé porter fruits dans une certaine mesure, les marchés craignent de plus en plus que les mesures traditionnelles perdent de leur efficacité.

Dans les marchés émergents, un certain nombre de manchettes et d'événements propres aux pays ont alimenté les marchés. L'intensification des sanctions contre la Russie pourrait miner la croissance dans les pays émergents limitrophes. Les élections présidentielles prochaines au Brésil ont également retenu l'attention des marchés.

Au cours de l'exercice, l'exposition du Fonds aux titres à rendement élevé a contribué aux résultats en raison de la sélection de titres dans des secteurs affichant un rendement moindre. L'exposition aux hypothèques d'organismes non gouvernementaux, qui se sont appréciées avec la reprise des actifs résidentiels américains, a également contribué à la performance. Enfin, l'exposition du Fonds au dollar américain s'est révélée bénéfique avec la reprise de l'économie.

La sous-pondération de la durée aux États-Unis et en Europe a nuí au rendement avec la baisse des taux d'intérêt. La surpondération de la Russie a été le principal facteur de contre-performance, ce pays ayant été surclassé par ses pairs de grande qualité en raison de l'escalade des tensions en Ukraine.

Le Fonds Desjardins Revenu à taux variable a commencé ses activités le 12 mai 2014. Puisqu'au 30 septembre 2014 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que l'économie mondiale progresse à un taux réel de 2,0 % à 2,5 % au cours des douze prochains mois. La principale conclusion du forum annuel du sous-gestionnaire de portefeuille est un cadre économique qu'il nomme « Le nouveau neutre », qui reflète ses attentes de taux réels faibles et d'importantes implications pour les marchés financiers mondiaux.

La demande mondiale totale demeure insuffisante pour absorber une offre combinée abondante, et ce, cinq ans après la crise financière et malgré des politiques monétaires extraordinaires. La dette mondiale totale demeure à des niveaux records ce qui, conjugué à une croissance inférieure à la moyenne, complique la tâche des banques centrales et le processus de normalisation des politiques.

Le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les États-Unis demeurent l'élément positif de l'économie mondiale, avec une croissance de 2,5 % à 3,0 %. Cette croissance devrait être alimentée par l'accélération des dépenses en immobilisations, alors que les entreprises bénéficient d'un pouvoir d'achat accru et de meilleures attentes de rendements sur leurs investissements.

Le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que l'économie de la zone euro progresse de 0,75 % à 1,25 % au cours de la prochaine année, poursuivant sa pénible ascension pour se sortir d'une récession à double creux. L'Espagne devrait profiter des récents efforts de réforme alors que l'économie de l'Allemagne compose avec un nombre moindre d'obstacles structurels. Le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la BCE maintienne sa politique monétaire exceptionnellement conciliante encore un certain temps afin de contrer les forces déflationnistes issues à la fois du resserrement budgétaire continu et des conditions de crédit toujours limitées. Au Japon, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à une croissance de 1,0 % à 1,5 %, alors que se poursuit le

débat entourant la façon dont l'économie résistera à une hausse de la taxe sur la valeur ajoutée.

Compte tenu des écarts actuels, le sous-gestionnaire de portefeuille estime que le récent rebond des actifs des pays émergents pourrait gagner en intensité. Il a cerné des occasions de valeur relative intéressantes au niveau des pays émergents et il s'attend à ce que ces occasions s'avèrent un thème dominant du positionnement stratégique du Fonds. Le sous-gestionnaire de portefeuille continue de mettre l'accent sur ce qu'il estime être des pays de grande qualité comme le Brésil, le Mexique et la Russie. Avec la récente liquidation des obligations russes, le sous-gestionnaire de portefeuille croit que les écarts actuels reflètent le niveau élevé d'incertitude sur les marchés. Il surveille de près les événements et il ajuste la répartition du portefeuille de façon tactique selon l'évolution de la situation. Au sein des marchés du crédit, il s'attend à ce que les taux de défaillance demeurent faibles et à ce que les bilans demeurent généralement résilients avec des taux d'endettement inférieurs aux niveaux historiques, une encaisse élevée et une couverture des intérêts suffisante. Toutefois, en raison de l'incertitude relative au moment où la Réserve fédérale américaine terminera son programme d'achat d'actifs et des préoccupations en matière d'évaluation, le sous-gestionnaire de portefeuille maintiendra son approche sélective. Le Fonds cherche à mettre l'accent sur les actifs à rendement élevé avec un risque de perte moindre, comme les billets à court terme, les titres de créance garantis, les étoiles montantes et les entreprises pouvant être la cible d'une prise de contrôle. Enfin, le sous-gestionnaire de portefeuille continue de chercher des occasions pour bonifier de façon graduelle l'exposition aux titres de créances résidentiels américains adossés à des hypothèques et ne provenant pas d'organismes gouvernementaux, compte tenu de sa perspective positive du secteur américain de l'habitation.

Modifications comptables futures

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} janvier 2014. Pour plus d'information concernant le s IFRS, se référer à la note 1 des états financiers annuels du Fonds Revenu à taux variable au 30 septembre 2014.

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.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Au 30 septembre 2014, les dépenses à payer au gestionnaire sont de 398 \$.

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.

Actif net par part⁽¹⁾

Catégorie A	2014 (5 mois)* \$
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,37)
Charges	(0,07)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,15)
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,07
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0,07
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	9,85

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (5 mois)* \$
Catégorie I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,32)
Charges	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	—
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	—
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	—
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	9,98

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (5 mois)* \$
Catégorie C	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,43)
Charges	(0,07)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,28)
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,07
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0,07
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	9,85

Actif net par part⁽¹⁾

	2014 (5 mois)* \$
Catégorie F	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,17
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,42)
Charges	(0,05)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,05)
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,07
des dividendes	—
des gains en capital	—
remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	0,07
Actif net au 30 septembre de la période indiquée	9,87

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

* Début des opérations en mai 2014.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	2014 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	738
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	74 972
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,84
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	20,30
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	25,54
Valeur liquidative par part (\$)	9,85

Ratios et données supplémentaires

Catégorie I	2014 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	74 970
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	7 509 384
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (6)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) ⁽⁶⁾	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	25,54
Valeur liquidative par part (\$)	9,98

Ratios et données supplémentaires

Catégorie C	2014 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	12
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	1 231
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,77
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	20,08
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	25,54
Valeur liquidative par part (\$)	9,85

Ratios et données supplémentaires

Catégorie F	2014 (5 mois)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾	43
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	4 334
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,26
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	19,72
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁴⁾	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾	25,54
Valeur liquidative par part (\$)	9,87

(1) Données au 30 septembre de la période indiquée.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le ratio des frais 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.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(5) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours 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.

(6) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations en mai 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Revenu à taux variable sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,45 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

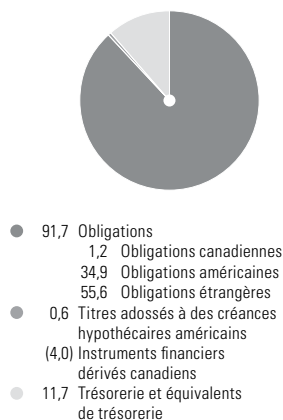
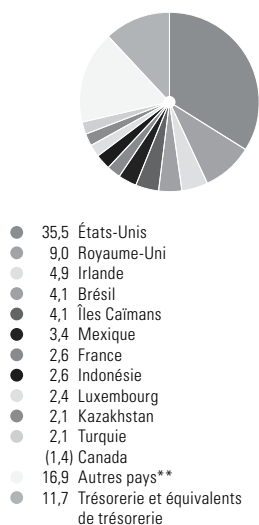
— Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,85 %
— Rémunération des courtiers	0,50 %
— Dépenses de mise en marché	0,10 %

Rendement passé

Rendements annuels (%)

Le Fonds Desjardins Revenu à taux variable a commencé ses activités le 12 mai 2014. Puisqu'au 30 septembre 2014 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Aperçu du portefeuille

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2014Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2014

** 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	11,7
2. Barclays Bank, 7,625 %, 2022-11-21	1,8
3. Virgin Media Secured Finance, 6,000 %, 2021-04-15	1,7
4. Ecopetrol, 5,875 %, 2023-09-18	1,6
5. Banco do Brasil, 6,000 %, 2020-01-22	1,6
6. Itau Unibanco Holding placement privé, série 144A, 5,650 %, 2022-03-19	1,5
7. Samruk-Green Energy, 3,750 %, 2017-12-20	1,5
8. Sprint Capital Corporation, 8,750 %, 2032-03-15	1,5
9. Telecom Italia, 4,500 %, 2021-01-25	1,4
10. République de la Turquie, 7,375 %, 2025-02-05	1,2
11. Citigroup, 3,375 %, 2023-03-01	1,2
12. HCA, 6,500 %, 2020-02-15	1,1
13. Enterprise Products Partners, 4,050 %, 2022-02-15	1,1
14. Obligations du Trésor des États-Unis, 3,375 %, 2044-05-15	1,1
15. Pioneer Natural Resources Company, 3,950 %, 2022-07-15	1,1
16. Plains All American Pipeline, 3,650 %, 2022-06-01	1,1
17. Vedanta Resources, placement privé, série 144A, 6,000 %, 2019-01-31	1,1
18. Petrobras International Finance Company, 5,375 %, 2021-01-27	1,0
19. Reynolds Group, 5,750 %, 2020-10-15	1,0
20. Ally Financial, 7,500 %, 2020-09-15	1,0
21. Boston Properties, 3,800 %, 2024-02-01	1,0
22. Continental Resources, 3,800 %, 2024-06-01	1,0
23. SLM Manufacturing Corporation, 8,450 %, 2018-06-15	1,0
24. Petroleos Mexicanos, 3,500 %, 2023-01-30	1,0
25. Buckeye Tobacco Settlement Financing Authority, 6,500 %, 2047-06-01	1,0
Total	41,3

* 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 de parts 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 de parts avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

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