

# Gestion d'actifs Foresters inc.

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

au 31 décembre 2017

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds comprend les principales données financières du fonds de placement, mais n'inclut pas les états financiers annuels vérifiés des fonds. Les états financiers et les rapports de la direction peuvent être obtenus pour tous les fonds, sur demande et sans frais, en composant le 866-462-9946, en écrivant à la Gestion d'actifs Foresters inc. au 1500-20, rue Adelaide Est, Toronto (Ontario) M5C 2T6 ou en visitant notre site à [imaxwealth.com](http://imaxwealth.com) ou celui de SEDAR à [sedar.com](http://sedar.com).

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous par l'une des méthodes susmentionnées pour demander un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration, du dossier de divulgation des votes par procuration ou du rapport trimestriel de placement relatif au portefeuille.

Chère investisseuse, cher investisseur dans les **Fonds imaxx**,

Nous restons optimistes et estimons que les marchés boursiers vont poursuivre leur tendance haussière en 2018. En bref, la perspective globale est sans conteste la plus solide qu'elle n'a jamais été, malgré le fait que l'économie américaine progresse à un rythme modéré par rapport aux normes historiques. La croissance globale est finalement synchronisée, l'inflation reste modérée et les banques centrales sont toujours largement favorables, établissant ainsi le fondement de la croissance continue des actifs à risque tels que les actions. Lorsque s'ajoute à ce tableau la perspective d'une réforme fiscale importante et de la dérégulation au sud de la frontière, on ne peut s'attendre qu'à une situation à tendance fortement haussière en 2018. La sélection des actions, même au sein des secteurs, est d'autant plus importante à ce stage du cycle d'investissement. Nous estimons que le portefeuille de Fonds communs de placement imaxx™ de Foresters est en bonne posture pour obtenir des profits; il veillera toutefois à ce que les stratégies de réduction des risques soient bien en place.

## Tenir compte des risques

Les perspectives haussières comportent toujours des risques et il règne une certaine incertitude quant à savoir si les valorisations des actions sont trop élevées. Les valorisations des actions sont effectivement quelque peu élevées, mais elles sont soutenues par une solide croissance des profits et par de faibles taux d'intérêt. On s'attend à ce que les réformes fiscales américaines ajoutent dix pour cent de plus à des profits déjà solides, ce qui se traduira en 2018 par une croissance des bénéfices des sociétés du S&P 500 se situant aux environs des 16 pour cent. Au Canada, les profits des sociétés sont fortement influencés par trois facteurs : 1) le prix des marchandises, qui augmente avec les taux de croissance mondiale, 2) les exportations, surtout vers notre plus important partenaire commercial, les États-Unis, qui devraient bénéficier de la croissance américaine accrue, tant et aussi longtemps que l'ALENA reste en vigueur, et 3) le marché canadien de l'habitation « surchauffé » et les fortes dépenses des consommateurs, que nous considérons comme un risque. Les marchés baissiers sont rarement causés par les valorisations des actions, mais des valorisations élevées peuvent entraîner des baisses plus profondes quand le marché haussier prend fin.

## Fonds communs de placement imaxx™

À notre avis, les Fonds communs de placement imaxx™ sont en position favorable pour mettre à profit la conjoncture actuelle. Le Canada, dans sa position d'investissement géographique, est en mesure de tirer parti de la demande mondiale en énergie et en matières premières, ce qui devrait poser une base solide autant pour les actions que pour les obligations canadiennes en 2018. Lorsque cela est possible, nos portefeuilles accroissent leur exposition à des titres et à des secteurs qui sont moins présents ici au Canada, mais qui sont facilement accessibles aux États-Unis, notamment les secteurs de la technologie, des soins de santé et des produits de consommation discrétionnaire. En outre, notre processus d'investissement ciblé et discipliné vise à faire en sorte que nos avoirs présentent des caractéristiques attrayantes par rapport à la création et à la préservation du patrimoine, qui sont bien adaptées pour répondre à vos objectifs d'investissement à long terme.

Enfin, vous savez sans doute que la Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters, gestionnaire des Fonds imaxx™, a fusionné avec sa filiale, Gestion d'actifs Foresters inc. L'entité fusionnée a conservé le nom Gestion d'actifs Foresters. La Financière Foresters a effectué ce changement pour tirer profit d'efficacités opérationnelles, simplifier la structure et la gouvernance de l'entreprise et renforcer la marque de la Financière Foresters. Aucune modification n'a été apportée à l'équipe d'investissement ni au groupe de gestion responsable de la gestion des Fonds communs de placement imaxx™ à la suite de cette fusion.

Cordialement,



R. Gregory Ross  
Président et chef de la direction  
Gestion d'actifs Foresters inc.

## Fonds d'obligations canadiennes imaxx

### Analyse du rendement du Fonds par la direction

#### Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds d'obligations canadiennes imaxx (le « Fonds »), notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations qui sont, par nature, prédictives et relatives à des événements futurs et à des conjonctures, ou comprennent des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes ou autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques. Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les facteurs de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

Nous soulignons que la liste des facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

#### Objectifs et stratégies de placement

L'objectif du Fonds consiste à offrir une croissance stable à long terme sous forme d'intérêts créditeurs et d'une plus-value du capital en effectuant des placements principalement dans des obligations canadiennes dont l'échéance varie, ainsi que dans des titres à court terme.

Dans le cadre de l'établissement du portefeuille de titres à revenu fixe, le portefeuilliste du Fonds, Gestion d'actifs Foresters inc., observe une méthode de placement ascendante et fondamentale, axée sur le maintien d'une approche privilégiant l'achat de titres à revenu fixe, la qualité du crédit, la durée (durée jusqu'à l'échéance) et la liquidité. L'actif du Fonds n'est placé que dans des titres émis par des émetteurs ou des organismes supranationaux canadiens (ou des sociétés non canadiennes émettant des titres de créance au Canada, en dollars canadiens, et négociant sur des marchés canadiens hors cote) ou américains. Les placements sont effectués dans des titres négociables de qualité supérieure, qui consistent en obligations de gouvernements, en titres adossés à des actifs et en obligations de sociétés. Le portefeuille aura une note de crédit de qualité moyenne ou supérieure. Afin d'améliorer le rendement, une tranche de l'actif du Fonds peut être placée dans des titres auxquels aucune note de crédit n'a été attribuée ou dont la note de crédit est inférieure à celle des titres de bonne qualité. Les placements dans les billets de trésorerie adossés à des actifs (BTAA) parrainés par des banques n'excéderont pas 5 % de l'actif total du Fonds. Jusqu'à 30 % de l'actif du Fonds peut être investi dans des émetteurs étrangers.

#### Risques

Les risques associés à un placement dans le Fonds et le caractère approprié d'un tel placement pour les épargnants sont les mêmes que ceux présentés dans le prospectus simplifié actuel du Fonds, qui est disponible sur le site Web de SEDAR, à [sedarcom](http://sedarcom), ou en visitant notre site Web, à [imaxxwealth.com](http://imaxxwealth.com). Il n'y a aucune modification, durant la période visée par le rapport, aux risques soulignés dans le prospectus simplifié qui aurait une incidence sensible sur le risque global lié à un placement dans le Fonds. Veuillez vous reporter au contenu figurant sous les rubriques « Qu'est-ce qu'un organisme de placement collectif et quels sont les risques associés à un placement dans cet organisme? » et « Qui devrait investir dans ce Fonds? » dans le prospectus simplifié actuel du Fonds pour obtenir des renseignements plus détaillés sur les risques applicables à un placement dans le Fonds et sur le caractère approprié du Fonds pour un épargnant.

#### Résultats d'exploitation

Le rendement des parts de catégorie A du Fonds s'est chiffré à 2,17 %, net de frais, pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, tandis que l'indice de référence du Fonds, soit l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (l'« indice de référence »), a obtenu un rendement de 2,52 %.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'obligations canadiennes imaxx

En raison de la hausse prévue des taux d'intérêt, les sociétés ont mis de l'avant leurs besoins en financement, ce qui s'est traduit par un volume record d'émissions de titres de sociétés. Malgré les gros volumes d'émissions observés au cours du second semestre de 2017 sur le marché, les différentiels de taux d'intérêt se sont maintenus (les émissions massives de titres de société mettent d'ordinaire de la pression sur les différentiels de taux d'intérêt). L'émission d'obligations feuille d'érable a remplacé l'émission domestique de titres en 2017, au fur et à mesure que les banques canadiennes ont fait des émissions à l'étranger afin de diversifier et pour rendre les niveaux de financement plus attrayants. Les investisseurs dans les obligations de sociétés à revenu fixe se sont employés à rechercher du rendement pendant tout l'exercice.

Le rendement des titres canadiens à revenu fixe n'a pas été solide pendant le deuxième semestre de 2017, en comparaison du premier. Cependant, l'indice en fin d'exercice affichait une hausse de 2,52 %, en comparaison du rendement des obligations de sociétés de 3,38 %. Le crédit, en général, est demeuré une offre plus sage pour la plus grande partie de l'exercice. Le PIB du Canada a été très solide étonnamment et il s'établira à la fin de l'année 2017 à environ 3 %. La croissance économique, de pair avec le commerce mondial, a également pris de l'ampleur en intégrant d'autres secteurs. Les indices de confiance chez les entreprises et les consommateurs canadiens et américains ont grimpé en flèche en 2017, et on a observé une reprise des investissements des entreprises internationales. L'optimisme qui s'en est dégagé a masqué les préoccupations à l'égard des renégociations de l'ALENA et du protectionnisme américain. En conséquence, les banques centrales sont devenues plus agressives au cours de l'exercice.

Dans l'ensemble, les différentiels de taux d'intérêt ont connu une évolution plus restreinte au cours du second semestre de 2017. Les banques canadiennes ont continué d'investir à l'étranger, créant ainsi un manque au niveau de l'offre de crédit, ce qui a entraîné une plus forte demande pour des fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité et du crédit en général. Vers la fin de l'exercice, l'euphorie entourant les réformes fiscales aux États-Unis a déferlé sur le marché, les parties prenantes s'efforçant toutes de trouver une source de rendement élevé avant la fin de l'exercice. Les courbes de crédit ont eu tendance à s'affaïsser, au fur et à mesure que l'écart entre les cours des nouvelles émissions et leurs valeurs réelles grandissait. Les différentiels de taux des titres cotés BBB se sont resserrés, par rapport à ceux de la cote A, au fur et à mesure que la quête de rendement s'est accélérée au cours du second semestre de 2017. Les titres cotés BBB ont dépassé les titres cotés A pendant le deuxième semestre, soutenus également par la recherche du rendement, les événements entourant Home Trust et Aimia n'étant plus que choses du passé.

Sur une base sectorielle, le secteur des infrastructures a affiché les meilleurs rendements au cours du second semestre, et il a de loin surpassé les autres secteurs au cours de l'exercice. Les participants au marché, qui ont principalement investi dans des titres de meilleure qualité et à long terme, ont cherché la sécurité et le confort dans ce secteur, alors que le secteur financier fortement pondéré était extrêmement instable au cours du premier semestre de l'exercice. En outre, le rendement des obligations à long terme du gouvernement du Canada a terminé l'année 2017 à la baisse, faisant remonter les prix des obligations de sociétés plus bas pour tout l'exercice. Le secteur a affiché un rendement de 6,96 % en 2017, par rapport au rendement de l'indice de 2,52 %.

### Faits récents

La courbe de rendement des actifs canadiens a été légèrement plus instable au cours du deuxième semestre de l'exercice. Le deuxième semestre a débuté avec une légère hausse moins prononcée de la courbe de rendement, en raison du fait que la Banque du Canada, afin de profiter de meilleures statistiques économiques, a haussé ses taux d'intérêt de 25 points de base, une première fois en juillet, puis à nouveau en septembre. Toutefois, en novembre, la courbe de rendement a commencé à s'aplatir, alors que la Banque exprimait son incertitude et sa mise en garde à l'égard de hausses de taux futures, en raison du ralentissement éventuel du marché de l'habitation provoqué par de nouvelles réglementations plus sévères des prêts hypothécaires et des renégociations de l'ALENA. À l'approche de la fin de l'exercice, le ton positif de l'adoption des réformes fiscales américaines s'est répandu dans l'ensemble du Canada et des États-Unis, entraînant la hausse et l'aplatissement de la courbe de rendement. L'exercice s'est terminé avec un mouvement marqué d'aplatissement de la courbe de rendement, les obligations à long terme affichant un rendement moins élevé qu'au début de l'exercice.

Sous réserve d'événements imprévus, le portefeuilliste estime que les taux vont augmenter plus rapidement aux États-Unis qu'au Canada au cours du premier semestre de l'exercice, alors que l'euphorie des réformes fiscales américaines s'estompera dans les marchés. On s'attend à ce que le Canada soit plus prudent, mais à ce qu'il rattrape les États-Unis, avec trois hausses de taux d'intérêt d'ici la fin de 2018.

Le portefeuilliste est d'avis que les différentiels de taux d'intérêt se maintiendront dans les limites de la fourchette au cours de 2018. Étant donné qu'il y aura moins d'obligations de société, dont la valeur marchande s'élève à environ 73 milliards de dollars (et dont 55 % se situent dans le secteur financier), arrivant à échéance en 2018, le portefeuilliste estime que cela contribuera à faire des titres de créance, surtout ceux du secteur financier, la meilleure option pendant la plus grande partie de l'année 2018.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'obligations canadiennes imaxx

Le différentiel des obligations de société devrait bien compenser la hausse des taux d'intérêt en 2018. Les bilans de sociétés demeurent solides, l'accent étant placé sur la génération de flux de trésorerie et le maintien des liquidités. La position surpondérée du Fonds en obligations devrait continuer de bénéficier des mesures positives prises par les sociétés agissant d'une manière plus prudente dans un environnement aux rendements plus élevés. Le portefeuille s'attend à ce que les marchés tiennent compte du resserrement de la politique monétaire, à mesure que progressera l'exercice. Compte tenu de l'instabilité des taux d'intérêt, le fait de maintenir la durée du Fonds conforme à celle de son indice de référence sera d'une importance primordiale pour permettre au rendement du Fonds d'être supérieur à celui des marchés.

Le 8 décembre 2017, la Financière Foresters a annoncé que la Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc, gestionnaire des Fonds imaxx, allait fusionner avec sa filiale, Gestion d'actifs Foresters inc. La fusion est entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2018, et l'entité fusionnée a conservé le nom Gestion d'actifs Foresters.

### Opérations entre parties liées

#### Gestionnaire

Conformément à une convention de fiducie modifiée et mise à jour, le gestionnaire fournit ou veille à ce que soient fournis tous les services généraux d'administration et de gestion requis par le Fonds dans ses opérations courantes, notamment les conseils en placements, l'établissement de contrats de courtage relatifs l'achat et la vente du portefeuille de placements, la tenue des livres et des registres et les autres services d'administration requis par le Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, les frais de gestion ont totalisé 191 737 \$.

Les politiques et les procédures du gestionnaire et du Fonds qui se rapportent à ces dispositions ont été approuvées et elles sont réexaminées tous les ans par le comité d'examen indépendant du gestionnaire.

#### Portefeuille

Aux termes d'une entente-cadre de gestion de placements modifiée et mise à jour, le portefeuilleiste fournit des services de gestion de placements au Fonds. Le portefeuilleiste est une filiale détenue indirectement en propriété exclusive par L'Ordre Indépendant des Forestiers. En vue du fait qu'il fournit des services de gestion de placements au Fonds, le portefeuilleiste reçoit des honoraires consultatifs fondés sur les actifs sous gestion qu'il gère, calculés quotidiennement et versés mensuellement à partir des frais de gestion. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, les honoraires consultatifs payés au portefeuilleiste ont totalisé 92 326 \$.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'obligations canadiennes imaxx

### Principales données financières

Les principales données financières présentées dans les tableaux suivants vous aideront à comprendre le rendement financier du Fonds au cours des cinq derniers exercices.

#### Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part<sup>1</sup>

Catégorie A	Exercices clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	11,13 \$	11,34 \$	11,67 \$	11,14 \$	11,60 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,39 \$	0,40 \$	0,43 \$	0,47 \$	0,47 \$
Total des charges	(0,19) \$	(0,22) \$	(0,22) \$	(0,22) \$	(0,22) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,02) \$	0,16 \$	0,31 \$	0,20 \$	(0,02) \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,09 \$	(0,20) \$	(0,29) \$	0,44 \$	(0,37) \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,27 \$	0,14 \$	0,23 \$	0,89 \$	(0,14) \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,20) \$	(0,19) \$	(0,20) \$	(0,26) \$	(0,25) \$
À partir des dividendes	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	(0,17) \$	(0,34) \$	(0,05) \$	(0,09) \$
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,20) \$	(0,36) \$	(0,54) \$	(0,31) \$	(0,34) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	11,17 \$	11,13 \$	11,34 \$	11,67 \$	11,14 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>4</sup>	4 547 \$	5 798 \$	6 019 \$	6 795 \$	9 639 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	407	520	530	581	864
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,68 %	1,89 %	1,90 %	1,91 %	1,90 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,84 %	2,01 %	1,99 %	1,98 %	1,97 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	227,86 %	151,64 %	346,72 %	120,89 %	127,56 %
Valeur liquidative par part	11,18 \$	11,15 \$	11,36 \$	11,70 \$	11,16 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

#### Ratios et données supplémentaires

- Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'exploitation (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuilliste a acheté puis vendu tous les titres du portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés et plus le risque que le porteur de parts réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice est élevé. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'obligations canadiennes imaxx

### Principales données financières (suite)

#### Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part<sup>1</sup>

Catégorie F	Exercices clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	10,29 \$	10,48 \$	10,77 \$	10,30 \$	10,72 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,36 \$	0,38 \$	0,40 \$	0,43 \$	0,44 \$
Total des charges	(0,11) \$	(0,14) \$	(0,14) \$	(0,14) \$	(0,13) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,02) \$	0,15 \$	0,29 \$	0,19 \$	(0,02) \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,07 \$	(0,10) \$	(0,25) \$	0,36 \$	(0,36) \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,30 \$	0,29 \$	0,30 \$	0,84 \$	(0,07) \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,26) \$	(0,23) \$	(0,24) \$	(0,31) \$	(0,30) \$
À partir des dividendes	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	(0,16) \$	(0,31) \$	(0,05) \$	(0,08) \$
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,26) \$	(0,39) \$	(0,55) \$	(0,36) \$	(0,38) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	10,33 \$	10,29 \$	10,48 \$	10,77 \$	10,30 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>4</sup>	76 \$	84 \$	164 \$	384 \$	446 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	7	8	16	36	43
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,03 %	1,28 %	1,30 %	1,30 %	1,29 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,20 %	1,40 %	1,39 %	1,37 %	1,37 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	227,86%	151,64%	346,72%	120,89%	127,56%
Valeur liquidative par part	10,34 \$	10,31 \$	10,50 \$	10,81 \$	10,32 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

#### Ratios et données supplémentaires

- Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'exploitation (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuilliste a acheté puis vendu tous les titres du portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés et plus le risque que le porteur de parts réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice est élevé. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.



Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'obligations canadiennes imaxx

### Principales données financières (suite)

#### Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part<sup>1</sup>

Catégorie I	Exercices clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	11,57 \$	11,79 \$	12,13 \$	11,59 \$	12,08 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,41 \$	0,42 \$	0,45 \$	0,49 \$	0,49 \$
Total des charges	(0,04) \$	(0,04) \$	(0,05) \$	(0,04) \$	(0,04) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,02) \$	0,17 \$	0,32 \$	0,21 \$	(0,02) \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,05 \$	(0,23) \$	(0,32) \$	0,39 \$	(0,38) \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,40 \$	0,32 \$	0,40 \$	1,05 \$	0,05 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,37) \$	(0,38) \$	(0,40) \$	(0,46) \$	(0,46) \$
À partir des dividendes	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	(0,18) \$	(0,35) \$	(0,05) \$	(0,09) \$
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,37) \$	(0,56) \$	(0,75) \$	(0,51) \$	(0,55) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	11,61 \$	11,57 \$	11,79 \$	12,13 \$	11,59 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>4</sup>	55 082 \$	50 402 \$	47 323 \$	44 904 \$	40 222 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	4 740	4 349	4 006	3 691	3 464
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,38 %	0,37 %	0,37 %	0,37 %	0,37 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,54 %	0,48 %	0,46 %	0,45 %	0,45 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	227,86 %	151,64 %	346,72 %	120,89 %	127,56 %
Valeur liquidative par part	11,62 \$	11,59 \$	11,81 \$	12,16 \$	11,61 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

#### Ratios et données supplémentaires

- Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'exploitation (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuilliste a acheté puis vendu tous les titres du portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés et plus le risque que le porteur de parts réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice est élevé. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.



Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'obligations canadiennes imaxx

### Frais de gestion

Depuis le début de l'exercice, le Fonds a engagé des frais de gestion de 191 737 \$ (après impôt). Les frais de gestion pour chaque catégorie correspondent à un pourcentage de sa valeur liquidative, à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable. Chaque catégorie s'acquitte des frais associés aux services de gestion du Fonds. Il s'agit notamment des frais des conseils en matière de placement et de la gestion des portefeuilles, du coût de la gestion des fonds qui ne sont pas directement liés à un fonds en particulier (p. ex. frais généraux) et, pour certaines catégories, des frais afférents aux distributions.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, le gestionnaire a absorbé 99 810 \$ de frais d'exploitation. Le gestionnaire peut renoncer à l'absorption de ces frais à tout moment sans préavis.

Le tableau suivant indique les frais de gestion annuels du Fonds ainsi que les commissions de suivi maximums pour chacune des catégories. Le gestionnaire verse les commissions de suivi aux courtiers à même les frais de gestion. Les commissions de suivi représentent un pourcentage de la valeur moyenne quotidienne des parts de chaque Fonds imaxx détenues par les clients d'un courtier. Les frais applicables sont fonction de la catégorie du Fonds et de l'option de frais d'acquisition sélectionnée.

#### Catégorie A

Période close le 31 décembre	Frais de gestion (%)	Commissions de suivi (%)
Option de frais d'acquisition initiaux	1,40	0,50
Option de frais d'acquisition modiques	1,40	0,50
Option de frais d'acquisition reportés	1,40	0,25

#### Catégorie F

Période close le 31 décembre	Frais de gestion (%)	Commissions de suivi (%)
Frais d'acquisition	0,75	—

#### Catégorie I

Période close le 31 décembre	Frais de gestion (%)	Commissions de suivi (%)
Frais d'acquisition	Négociables	—

Le tableau suivant illustre la répartition en pourcentage du total des commissions de suivis prélevés sur les frais de gestion pour les catégories du Fonds :

#### Frais prélevés sur les frais de gestion

Catégorie	Rémunération des courtiers	Gestion des placements, administration et autres frais
Catégorie A	10,90 %	89,10 %
Catégorie F	—*	100,00 %
Catégorie I	—*	100,00 %

\*Aucune rémunération des courtiers n'est payable pour les catégories F et I.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'obligations canadiennes imaxx

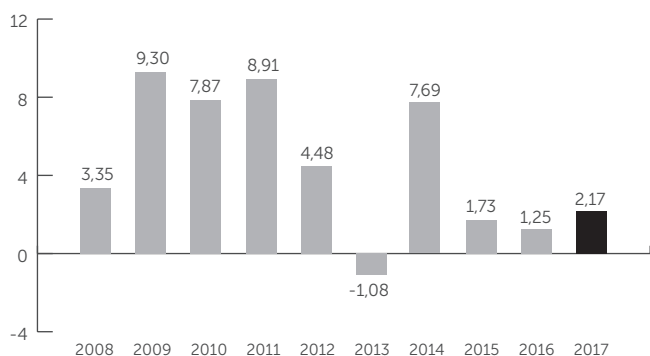
### Rendement antérieur

Les données sur le rendement supposent que toutes les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds. Elles ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat ou de distribution, ni des frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire les rendements. Le rendement passé n'est pas indicatif du rendement futur.

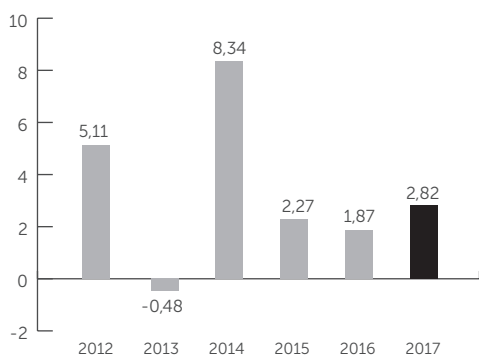
### Rendements annuels (%) (au 31 décembre 2017)

Les graphiques en colonnes illustrent le rendement du Fonds pour chacune des années civiles visées. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué dans le Fonds entre le premier et le dernier jour de chaque exercice.

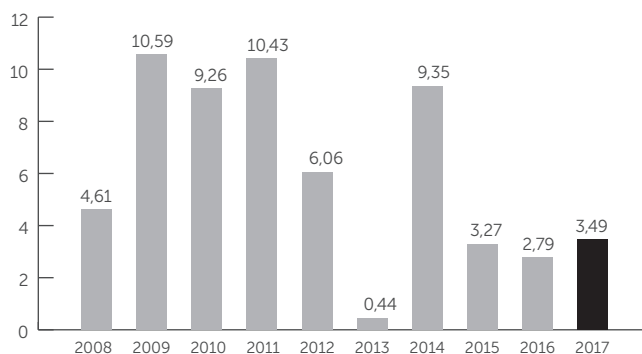
#### Catégorie A



#### Catégorie F



#### Catégorie I



### Rendements annuels composés

Le tableau suivant compare les rendements annuels composés antérieurs pour chaque catégorie de parts du Fonds au titre des périodes indiquées closes le 31 décembre 2017 à ceux de son indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Catégorie A	2,17 %	1,72 %	2,31 %	4,51 %	4,51 %
Catégorie F	2,82 %	2,32 %	2,92 %	—	4,18 %
Catégorie I	3,49 %	3,18 %	3,83 %	5,97 %	5,85 %
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	2,52 %	2,56 %	3,01 %	4,67 %	5,25 %

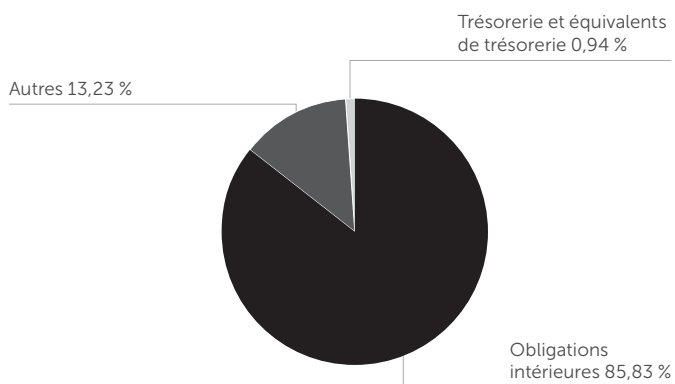
L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est composé à l'heure actuelle d'une série d'indices de référence conçus pour reproduire le rendement des obligations des sociétés et des obligations d'État du Canada et pour constituer la base des fonds indiciels.

Voir le commentaire sur le marché et les données sur le rendement relatif du Fonds par rapport à son indice de référence dans la section « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

## Fonds d'obligations canadiennes imaxx

### Sommaire du portefeuille de placements

#### Répartition de l'actif (au 31 décembre 2017)



#### Les 25 principaux titres (au 31 décembre 2017)

Gouvernement du Canada 2,75 % 1 <sup>er</sup> déc. 2048	9,20 %
TransCanada Trust 18 mai 2077	3,46 %
Banque Toronto-Dominion 25 juil. 2029	3,29 %
Bell Canada 7,85 % 2 avril 2031	2,94 %
Glacier Credit Card Trust 3,24 % 20 sept. 2025	2,86 %
Master Credit Card Trust II 3,06 % 21 janv. 2022	2,83 %
Groupe TMX Ltée 3,00 % 11 déc. 2024	2,72 %
Financement-Québec 5,25 % 1 <sup>er</sup> juin 2034	2,19 %
Les Compagnies Loblaw limitée 6,45 % 9 févr. 2028	2,18 %
407 International Inc 3,83 % 11 mai 2046	1,99 %
Goldman Sachs Group Inc 31 oct. 2025	1,99 %
Enercare Solutions Inc 3,99 % 21 févr. 2024	1,89 %
BMO Banque de Montréal, 1 <sup>er</sup> juin 2027	1,89 %
Real Estate Asset Liqdy Trust 3,18 % 12 mai 2051	1,88 %
Master Credit Card Trust II 2,36 % 21 janv. 2022	1,82 %
Metropolitan Life Globl Fndg I 3,11 % 16 avril 2021	1,75 %
Province d'Ontario 5,85 % 8 mars 2033	1,72 %
Finance Trust de la Commission du Régime de retraite des fonctionnaires de l'Ontario 1,88 % 24 févr. 2022	1,69 %
Capital Power Corp, 4,28 % 18 sept. 2024	1,68 %
Société Canadian Tire Ltée, 6,45 % 24 févr. 2034	1,62 %
Eagle Credit Card Trust 3,87 % 18 oct. 2021	1,60 %
OMERS Realty Corp 3,24 % 4 oct. 2027	1,55 %
Metro Inc. 5,97 % 15 oct. 2035	1,46 %
Fiducie de capital Banque Scotia 30 juin 2108	1,45 %
Leisureworld Senior Care LP 3,47 % 3 févr. 2021	1,42 %
<b>Total</b>	<b>59,07 %</b>

Les renseignements contenus dans le Sommaire du portefeuille de placements sont exacts à la date indiquée et peuvent changer en raison des opérations continues visant le portefeuille du Fonds. Pour des informations à jour, veuillez composer le 800-983-6439, nous écrire à la Gestion d'actifs Foresters inc. au 1500-20, rue Adelaide Est, Toronto (Ontario) M5C 2T6, ou visiter notre site à [imaxxwealth.com](http://imaxxwealth.com).

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'obligations à court terme imaxx (anciennement Fonds du marché monétaire imaxx)

### Analyse du rendement du Fonds par la direction

#### Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds d'obligations à court terme imaxx (le « Fonds »), notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations qui sont, par nature, prédictives et relatives à des événements futurs et à des conjonctures, ou comprennent des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes ou autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques. Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les facteurs de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

Nous soulignons que la liste des facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

#### Objectifs et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds est de préserver le capital et la liquidité tout en générant un revenu élevé. Le Fonds investit essentiellement dans le marché monétaire et les titres à revenu fixe à court terme émis par des gouvernements, des organismes supranationaux ou des entreprises du secteur privé.

Dans le cadre de l'établissement du volet titres à revenu fixe du portefeuille, le portefeuilliste observe une méthode de placement ascendante et fondamentale, mise sur la valeur dans le cadre de l'achat de titres à revenu fixe et met l'accent sur la qualité du crédit, la durée (durée jusqu'à l'échéance) et la liquidité. Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe à court terme, pour que la durée du portefeuille du Fonds corresponde à plus ou moins un an de la durée de l'indice obligataire à court terme FTSE TMX Canada ou de tout indice qui peut le remplacer. L'actif du Fonds n'est placé que dans des titres de gouvernements fédéral, provinciaux et municipaux du Canada, ou garantis par eux; de sociétés canadiennes, y compris notamment des titres adossés à des éléments d'actif, des titres adossés à des créances immobilières ou d'autres titres garantis par des créances; de sociétés non domiciliées au Canada qui émettent des titres de créance au Canada, en dollars canadiens, sur les marchés hors-cote canadiens; de sociétés, de gouvernements étrangers ou supranationaux à hauteur de 30 % du portefeuille du Fonds. Le portefeuille maintiendra une cote de crédit moyenne ou supérieure. Afin d'améliorer le rendement, une tranche de l'actif du Fonds peut être placée dans des titres auxquels aucune cote de crédit n'a été attribuée ou dont la cote de crédit est inférieure à celle des titres de bonne qualité ou des titres non évalués. Les placements dans les billets de trésorerie adossés à des actifs (BTAA) parrainés par des banques n'excéderont pas 5 % de l'actif total du Fonds.

#### Risques

Les risques associés à un placement dans le Fonds et le caractère approprié d'un tel placement pour les épargnants sont les mêmes que ceux présentés dans le prospectus simplifié actuel du Fonds, qui est disponible sur le site Web de SEDAR, à [sedarcom](http://sedarcom), ou en visitant notre site Web, à [imaxxwealth.com](http://imaxxwealth.com). Il n'y a aucune modification, durant la période visée par le rapport, aux risques soulignés dans le prospectus simplifié qui aurait une incidence sensible sur le risque global lié à un placement dans le Fonds. Veuillez vous reporter au contenu figurant sous les rubriques « Qu'est-ce qu'un organisme de placement collectif et quels sont les risques associés à un placement dans cet organisme? » et « Qui devrait investir dans ce Fonds? » dans le prospectus simplifié actuel du Fonds pour obtenir des renseignements plus détaillés sur les risques applicables à un placement dans le Fonds et des renseignements plus détaillés sur le caractère approprié du Fonds pour un épargnant.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'obligations à court terme imaxx (anciennement Fonds du marché monétaire imaxx)

### Résultats d'exploitation

Le rendement des parts de catégorie A pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 a été de -1,61 %, net de frais. Le 1<sup>er</sup> juin 2017, l'indice de référence du Fonds a été modifié, passant de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada à son indice actuel, soit l'indice d'obligations à court terme FTSE TMX Canada (« l'indice de référence »). La modification a été effectuée parce que l'équipe de gestion a jugé que le nouvel indice de référence représenterait mieux l'univers de placement du Fonds. Un indice mixte constitué des rendements de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 31 mai 2017 et des rendements de l'indice d'obligations à court terme FTSE TMX Canada du 1<sup>er</sup> juin 2017 au 31 mai 2017 a affiché un rendement de -0,95 % pour la période de rapport.

Au cours de la période précédente, les objectifs et stratégies de placement du Fonds ont été modifiés pour qu'ils s'harmonisent avec la conversion du Fonds, qui est passé d'un fonds du marché monétaire à un fonds d'obligations à court terme; la modification a été approuvée par les détenteurs de parts lors d'une réunion extraordinaire tenue le 10 mai 2017. Afin de fournir un indice de référence pertinent et comparable au Fonds à la suite de la modification des objectifs et stratégies de placement, l'indice de référence principal du Fonds a été modifié pour passer de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada à l'indice d'obligations à court terme FTSE TMX. Le nouvel indice de référence représente un indice plus axé sur le revenu afin de mieux refléter les objectifs et la gestion du Fonds. L'indice de référence précédent, l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada, a affiché un rendement de 0,56 % pour la même période.

Le rendement du nouvel indice de référence du Fonds a été inférieur à celui de son indice obligataire global pendant tout l'exercice. Cela résulte d'une tactique étonnamment plus audacieuse de la banque centrale qui a haussé ses taux deux fois au cours du second semestre, et a adopté en fin d'exercice un point de vue prudent et légèrement favorable à une politique monétaire plus serrée. Cependant, les courts écarts de taux sur les titres de société ont généré de meilleurs rendements que tous les fonds à court terme, du moment que le produit à différentiel a commencé à servir de couverture naturelle dans un environnement à taux croissant, doublé de l'appétit du marché pour les produits bêta à forts écarts dans cet environnement à faibles rendements. Les titres cotés BBB ont dépassé les titres cotés A pendant le deuxième semestre, ainsi que pour l'ensemble de l'année 2017. Les rendements des titres canadiens sur cinq ans allaient dans une seule direction au cours du deuxième semestre de l'exercice, en affichant un résultat final de 1,86 %.

Pour les obligations de sociétés en particulier, l'affinité des investisseurs pour le produit à différentiel s'est révélée d'une durée supérieure à l'une des années les plus chargées pour de nouvelles émissions, soit d'une valeur supérieure à 100 trillions de dollars canadiens. De larges écarts ont été réduits, mais l'inclusion de fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité des banques canadiennes dans l'indice de référence a certainement accéléré le resserrement de l'écart dans le secteur financier et dans les courts écarts globaux. Malgré le volume d'émissions plus important que prévu en 2017, les émissions dans le secteur financier ont été décalées considérablement, car les banques domestiques ont redoublé d'efforts en matière de financement à l'étranger, aggravant ainsi le déséquilibre entre la demande et l'offre sur le marché. Les émissions d'obligations feuille d'érable sont devenues la forme la plus recherchée d'émissions dans le secteur financier au cours de l'exercice, car les investisseurs ont nettement préféré de nouveaux noms plus performants.

En conséquence, les caractéristiques de l'extrémité courte de la courbe ont changé au cours de l'exercice.

Sur une base sectorielle, le secteur des produits industriels a été celui qui a connu les meilleurs rendements au cours du deuxième semestre, avec un rendement de 0,62 %, et il a également dominé les secteurs avec un rendement annuel de 1,67 %. La position surpondérée du Fonds dans le secteur des produits industriels a renforcé le rendement au cours du deuxième semestre et pendant toute l'année 2017. Les secteurs fédéral et provincial ont été sensiblement moins performants que le secteur des obligations de sociétés, car l'effet des deux hausses de taux d'intérêt par la Banque du Canada au cours du deuxième semestre de l'exercice ne pouvait pas être compensé par la compression des différentiels de crédit. La sous-pondération du Fonds dans les secteurs autres que ceux des obligations de sociétés, par rapport à l'indice de référence, a produit de meilleurs rendements pendant la période.

### Faits récents

Le 18 mai 2017, le Fonds est passé d'un fonds du marché monétaire à un fonds d'obligations à court terme, et ses objectifs et stratégies de placement ont fait l'objet d'une révision en conséquence. Le Fonds a été renommé et il est désormais appelé le Fonds d'obligations à court terme imaxx afin de refléter le changement d'objectif en matière d'investissement qui correspond à un fonds d'obligations à court terme.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'obligations à court terme imaxx (anciennement Fonds du marché monétaire imaxx)

Le second semestre de l'exercice a affiché une légère hausse moins prononcée de la courbe de rendement, indiquant un rendement un peu plus instable, en raison du fait que la Banque du Canada, afin de profiter de meilleures statistiques économiques, a haussé ses taux d'intérêt de 25 points de base, une première fois en juillet, puis à nouveau en septembre. Toutefois, en novembre, la courbe de rendement a commencé à s'aplatir, alors que la Banque exprimait son incertitude et sa mise en garde à l'égard de hausses de taux futures, en raison du ralentissement éventuel du marché de l'habitation provoqué par de nouvelles réglementations plus sévères des prêts hypothécaires et des renégociations de l'ALENA. À l'approche de la fin de l'exercice, le ton positif de l'adoption des réformes fiscales américaines s'est répandu dans l'ensemble du Canada et des États-Unis, entraînant la hausse et l'aplatissement de la courbe de rendement. L'exercice s'est terminé avec un mouvement marqué d'aplatissement de la courbe de rendement, les obligations à long terme affichant un rendement moins élevé qu'au début de l'exercice.

Sous réserve d'événements imprévus, le portefeuilliste estime que les taux vont augmenter plus rapidement aux États-Unis qu'au Canada au cours du premier semestre de l'exercice, alors que l'euphorie des réformes fiscales américaines s'estompera dans les marchés. On s'attend à ce que le Canada soit plus prudent, mais à ce qu'il rattrape les États-Unis, avec trois hausses de taux d'intérêt d'ici la fin de 2018.

Le portefeuilliste est d'avis que les différentiels de taux d'intérêt se maintiendront dans les limites de la fourchette au cours de 2018. Étant donné qu'il y aura moins d'obligations de sociétés, dont la valeur marchande s'élève à environ 73 milliards de dollars (et dont 55 % se situent dans le secteur financier), arrivant à échéance en 2018, le portefeuilliste estime que cela contribuera à faire du crédit, surtout du secteur financier, la meilleure option pendant la plus grande partie de l'année 2018.

Le différentiel des obligations de société devrait bien compenser la hausse des taux d'intérêt en 2018. Les bilans de sociétés demeurent solides, l'accent étant placé sur la génération d'un flux de trésorerie et le maintien des liquidités. La position créditrice surpondérée du Fonds en obligations devrait continuer de bénéficier des mesures positives prises par les sociétés agissant d'une manière plus prudente dans un environnement dont les rendements sont plus élevés. Le portefeuilliste s'attend à ce que les marchés tiennent compte du resserrement de la politique monétaire, à mesure que progressera l'exercice. Compte tenu de l'instabilité des taux d'intérêt, le fait de maintenir la durée du Fonds conforme à celle de son indice de référence sera d'une importance primordiale pour permettre au rendement du Fonds d'être supérieur à celui des marchés.

Le 8 décembre 2017, la Financière Foresters a annoncé que la Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc, gestionnaire des Fonds imaxx, allait fusionner avec sa filiale, Gestion d'actifs Foresters inc. La fusion est entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2018, et l'entité fusionnée a conservé le nom Gestion d'actifs Foresters.

### Opérations entre parties liées

#### Gestionnaire

Conformément à une convention de fiducie modifiée et mise à jour, le gestionnaire fournit ou veille à ce que soient fournis tous les services généraux d'administration et de gestion requis par le Fonds dans ses opérations courantes, notamment les conseils en placements, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et la vente du portefeuille de placements, la tenue des livres et des registres et les autres services d'administration requis par le Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, les frais de gestion ont totalisé 27 344 \$.

Les politiques et les procédures du gestionnaire et du Fonds qui se rapportent à ces dispositions ont été approuvées et elles sont réexaminées tous les ans par le comité d'examen indépendant du gestionnaire.

#### Portefeuille

Aux termes d'une entente-cadre de gestion de placements modifiée et mise à jour, le portefeuilliste fournit des services de gestion de placements au Fonds. Le portefeuilliste est une filiale détenue indirectement en propriété exclusive par L'Ordre Indépendant des Forestiers. En vue du fait qu'il fournit des services de gestion de placements au Fonds, le portefeuilliste reçoit des honoraires consultatifs fondés sur les actifs sous gestion qu'il gère, calculés quotidiennement et versés mensuellement à partir des frais de gestion. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, les honoraires consultatifs payés au portefeuilliste ont totalisé 1 339 \$.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'obligations à court terme imaxx (anciennement Fonds du marché monétaire imaxx)

### Principales données financières

Les principales données financières présentées dans les tableaux suivants vous aideront à comprendre le rendement financier du Fonds au cours des cinq derniers exercices.

#### Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part<sup>1</sup>

Catégorie A	Exercices clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,19 \$	0,06 \$	0,08 \$	0,10 \$	0,10 \$
Total des charges	(0,11) \$	(0,06) \$	(0,08) \$	(0,10) \$	(0,11) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,08) \$	—	—	—	—
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	(0,16) \$	—	—	—	0,01 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	(0,16) \$	—	—	—	—
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,08) \$	—	—	—	—
À partir des dividendes	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,08) \$	—	—	—	—
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	9,76 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>4</sup>	2 144 \$	2 818 \$	3 075 \$	4 427 \$	6 456 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	220	282	308	443	646
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,10 %	0,58 %	0,75 %	1,02 %	1,07 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	6,71 %	—	2,33 %	2,06 %	2,11 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	163,03 %	—	—	—	—
Valeur liquidative par part	9,76 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

#### Ratios et données supplémentaires

- Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'exploitation (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuilliste a acheté puis vendu tous les titres du portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés et plus le risque que le porteur de parts réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice est élevé. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.



Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'obligations à court terme imaxx (anciennement Fonds du marché monétaire imaxx)

### Principales données financières (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part<sup>1</sup>

Catégorie I	Exercices clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,18 \$	0,06 \$	0,08 \$	0,10 \$	0,21 \$
Total des charges	(0,01) \$	(0,01) \$	(0,01) \$	(0,02) \$	(0,01) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,08) \$	—	—	—	—
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	(0,13) \$	—	—	—	(0,10) \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	(0,04) \$	0,05 \$	0,07 \$	0,08 \$	0,10 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,16) \$	—	(0,08) \$	(0,08) \$	(0,10) \$
À partir des dividendes	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,16) \$	—	(0,08) \$	(0,08) \$	(0,10) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	9,76 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>4</sup>	193 \$	234 \$	175 \$	150 \$	78 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	20	23	17	15	8
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	5,66 %	2,63 %	1,63 %	1,09 %	1,10 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	163,03 %	—	—	—	—
Valeur liquidative par part	9,77 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- 1) Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- 2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

#### Ratios et données supplémentaires

- 4) Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- 5) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'exploitation (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- 6) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 7) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuilliste a acheté puis vendu tous les titres du portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés et plus le risque que le porteur de parts réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice est élevé. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'obligations à court terme imaxx (anciennement Fonds du marché monétaire imaxx)

### Frais de gestion

Depuis le début de l'exercice, le Fonds a engagé des frais de gestion de 27 344 \$ (après impôt). Les frais de gestion pour chaque catégorie correspondent à un pourcentage de sa valeur liquidative, à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable. Chaque catégorie s'acquitte des frais associés aux services de gestion du Fonds. Il s'agit notamment des frais des conseils en matière de placement et de la gestion des portefeuilles, du coût de la gestion des fonds qui ne sont pas directement liés à un fonds en particulier (p. ex. frais généraux) et, pour certaines catégories, des frais afférents aux distributions.

Pour le semestre clos le 31 décembre 2017, le gestionnaire a absorbé 150 105 \$ de frais d'exploitation. Le gestionnaire peut renoncer à l'absorption de ces frais à tout moment sans préavis.

Le tableau suivant indique les frais de gestion annuels du Fonds ainsi que les commissions de suivi maximums pour chacune des catégories. Le gestionnaire verse les commissions de suivi aux courtiers à même les frais de gestion. Les commissions de suivi représentent un pourcentage de la valeur moyenne quotidienne des parts de chaque Fonds imaxx détenues par les clients d'un courtier. Les frais applicables sont fonction de la catégorie du Fonds et de l'option de frais d'acquisition sélectionnée.

#### Catégorie A

Période close le 31 décembre	Frais de gestion (%)	Commissions de suivi (%)
Option de frais d'acquisition initiaux	1,00	0,50
Option de frais d'acquisition modiques	1,00	0,50
Option de frais d'acquisition reportés	1,00	0,25

#### Catégorie F

Période close le 31 décembre	Frais de gestion (%)	Commissions de suivi (%)
Frais d'acquisition	0,63	—

#### Catégorie I

Période close le 31 décembre	Frais de gestion (%)	Commissions de suivi (%)
Frais d'acquisition	Négociables	—

Le tableau suivant illustre la répartition en pourcentage du total des commissions de suivis prélevés sur les frais de gestion pour les catégories du Fonds :

#### Frais prélevés sur les frais de gestion

Catégorie	Rémunération des courtiers	Gestion des placements, administration et autres frais
Catégorie A	39,14 %	60,86 %
Catégorie F	—*	100,00 %
Catégorie I	—*	100,00 %

\*Aucune rémunération des courtiers n'est payable pour les catégories F et I.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'obligations à court terme imaxx (anciennement Fonds du marché monétaire imaxx)

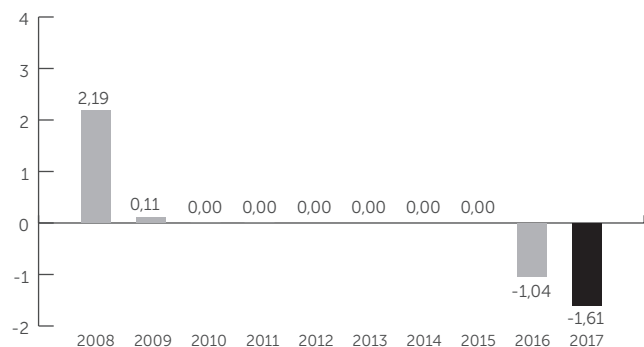
### Rendement antérieur

Les données sur le rendement supposent que toutes les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds. Elles ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat ou de distribution, ni des frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire les rendements. Le rendement passé n'est pas indicatif du rendement futur.

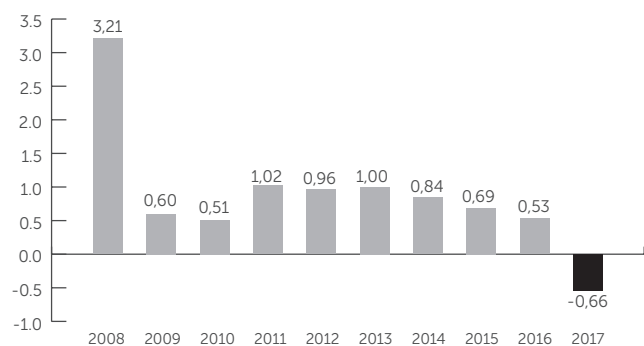
### Rendements annuels (%) (au 31 décembre 2017)

Les graphiques en colonnes illustrent le rendement du Fonds pour chacune des années civiles visées. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué dans le Fonds entre le premier et le dernier jour de chaque exercice.

#### Catégorie A



#### Catégorie I



### Rendements annuels composés

Le tableau suivant compare les rendements annuels composés antérieurs pour chaque catégorie de parts du Fonds au titre des périodes indiquées closes le 31 décembre 2017.

Cela indique également le rendement d'un indice mixte constitué des rendements de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 31 mai 2017, et des rendements de l'indice d'obligations à court terme FTSE TMX Canada, du 1<sup>er</sup> juin 2017 au 31 décembre 2017 (l'« indice mixte »). L'indice mixte est utilisé parce que l'indice de référence du Fonds a été modifié le 1<sup>er</sup> juin 2017, passant de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada à l'indice de référence actuel du Fonds, l'indice d'obligations à court terme FTSE TMX Canada, à compter de cette date.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Catégorie A	-1,61 %	-0,54 %	-0,32 %	0,07 %	0,77 %
Catégorie I	-0,54 %	0,22 %	0,50 %	0,89 %	1,59 %
Indice mixte	-0,95 %	0,06 %	0,42 %	0,86 %	1,69 %

L'indice d'obligations à court terme FTSE TMX Canada est un portefeuille bien diversifié composé de titres émis par le gouvernement fédéral, par les gouvernements provinciaux et par les municipalités dont les échéances sont de cinq ans ou moins.

L'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada est fondé sur le rendement moyen quotidien des bons du Trésor à 91 jours.

Voir le commentaire sur le marché et les données sur le rendement relatif du Fonds par rapport à son indice de référence dans la section « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

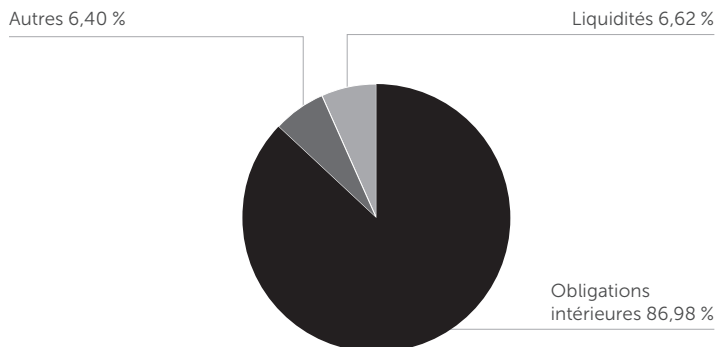
Nota : Bien que les parts de catégorie F soient offertes, aucune part de catégorie F n'était en circulation au 31 décembre 2017.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'obligations à court terme imaxx (anciennement Fonds du marché monétaire imaxx)

### Sommaire du portefeuille de placements

#### Répartition sectorielle (au 31 décembre 2017)



#### Les principaux titres (au 31 décembre 2017)

Gouvernement du Canada 2,75 % 1 <sup>er</sup> juin 2022	6,11 %
Teranet Holdings LP 4,81 % 16 déc. 2020	3,40 %
Banque Toronto-Dominion 30 sept. 2025	3,28 %
BCIMC Realty Corp 2,79 % 2 août 2018	3,27 %
Metropolitan Life Globl Fndg I 1,88 % 16 avril 2020	3,22 %
Banque Scotia 2,36 % 8 nov. 2022	3,21 %
Gouvernement du Canada 1,50 % 1 <sup>er</sup> mars 2020	2,67 %
Banque Royale du Canada 29 sept. 2026	2,65 %
Toyota Credit Canada Inc 2,62 % 11 oct. 2022	2,60 %
Banque Royale du Canada 2,36 % 5 déc. 2022	2,57 %
Fiducie de capital Banque Scotia 30 juin 2108	2,32 %
Intact Corporation financière 4,70 % 18 août 2021	2,32 %
Inter Pipeline Ltd 4,97 % 2 févr. 2021	2,31 %
Capital Power LP 5,28 % 16 nov. 2020	2,29 %
Union Gas Ltd 8,65 % 19 oct. 2018	2,27 %
Toronto Hydro Corp 4,49 % 12 nov. 2019	2,26 %
Gouvernement du Canada 3,50 % 1 <sup>er</sup> juin 2020	2,25 %
Enercare Solutions Inc 4,60 % 3 févr. 2020	2,25 %
Altalink LP 3,62 % 17 sept. 2020	2,24 %
Gouvernement du Canada 3,25 % 1 <sup>er</sup> juin 2021	2,22 %
Bell Canada 3,15 % 29 sept. 2021	2,21 %
Eagle Credit Card Trust 2,85 % 18 oct. 2021	2,18 %
Fiducie de titrisation automobile Ford 3,18 % 15 juin 2019	2,17 %
Genesis Trust II 1,68 % 15 sept. 2025	2,16 %
Hollis Receivbls Term Trust II 1,79 % 26 févr. 2026	2,14 %
<b>Total</b>	<b>66,57 %</b>

Les renseignements contenus dans le Sommaire du portefeuille de placements sont exacts à la date indiquée et peuvent changer en raison des opérations continues visant le portefeuille du Fonds. Pour des informations à jour, veuillez composer le 800-983-6439, nous écrire à la Gestion d'actifs Foresters inc. au 1500-20, rue Adelaide Est, Toronto (Ontario) M5C 2T6, ou visiter notre site à [imaxxwealth.com](http://imaxxwealth.com).

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

### Analyse du rendement du Fonds par la direction

#### Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds canadien à versement fixe imaxx (le « Fonds »), notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations qui sont, par nature, prédictives et relatives à des événements futurs et à des conjonctures, ou comprennent des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes ou autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques. Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les facteurs de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

Nous soulignons que la liste des facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

#### Objectifs et stratégies de placement

L'objectif du Fonds consiste à offrir un revenu mensuel constant, de même qu'une certaine plus-value du capital, en effectuant des placements dans un portefeuille de titres à revenu fixe, de parts de fiducies de placement et de titres de participation canadiens.

Le Fonds effectue des placements principalement dans un mélange équilibré de titres, de fiducies de placement et de titres à revenu fixe émis par des émetteurs canadiens et étrangers. Les placements dans les billets de trésorerie adossés à des actifs (BTAA) parrainés par des banques n'excéderont pas 5 % de l'actif total du Fonds. Dans le cadre de l'établissement du volet à revenu fixe du portefeuille du Fonds, le portefeuilliste du Fonds, Gestion d'actifs Foresters inc., observe une méthode de placement ascendante et fondamentale dans le choix et la souscription de titres à revenu fixe et met l'accent sur la qualité du crédit, la durée (durée jusqu'à l'échéance) et la liquidité. Le portefeuilliste privilégie généralement les obligations de sociétés et autres produits axés sur l'écart entre les rendements recelant un potentiel de rendement supérieur et maintient une approche privilégiant l'achat de titres à revenu fixe. Dans le cadre de la sélection d'actions ordinaires et privilégiées et de parts de fiducie de placement pour le portefeuille, le portefeuilliste tient compte des facteurs suivants, notamment : évaluation, qualité, durabilité de franchises/industrie, historique et prévisions de flux de trésorerie, de gains et de dividendes ainsi que contribution à la diversification du portefeuille. Le Fonds peut investir jusqu'à 30 % de son portefeuille dans des émetteurs étrangers.

#### Risques

Les risques associés à un placement dans le Fonds et le caractère approprié d'un tel placement pour les épargnants sont les mêmes que ceux présentés dans le prospectus simplifié actuel du Fonds, qui est disponible sur le site Web de SEDAR, à [sedarcom](http://sedarcom), ou en visitant notre site Web, à [imaxxwealth.com](http://imaxxwealth.com). Il n'y a aucune modification, durant la période visée par le rapport, aux risques soulignés dans le prospectus simplifié qui aurait une incidence sensible sur le risque global lié à un placement dans le Fonds. Veuillez vous reporter au contenu figurant sous les rubriques « Qu'est-ce qu'un organisme de placement collectif et quels sont les risques associés à un placement dans cet organisme? » et « Qui devrait investir dans ce Fonds? » dans le prospectus simplifié actuel du Fonds pour obtenir des renseignements plus détaillés sur les risques applicables à un placement dans le Fonds et des renseignements plus détaillés sur le caractère approprié du Fonds pour un épargnant.

#### Résultats d'exploitation

Le rendement des parts de catégorie A8 du Fonds (anciennement catégorie A) pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 a été de 7,23 % (net de frais), alors que celui de l'indice de référence mixte, constitué de l'indice composé de rendement total S&P/TSX (80 %) et de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (20 %) (l'« indice de référence »), a été de 7,78 % pour la même période.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

Le vaste marché canadien des actions, tel que mesuré par l'indice de rendement global composé S&P/TSX, a généré un rendement de 9,1 % en 2017, similaire aux rendements élevés du marché, soit de 21,1 % en 2016. Dix des onze secteurs de CPG ont affiché des rendements positifs au cours de l'exercice, notamment les secteurs financiers et des produits industriels, lesquels ont affiché des rendements à deux chiffres et ont le plus contribué aux gains globaux de l'indice. L'énergie a été le seul secteur dont les rendements ont été négatifs, le sous-indice de l'énergie TSX étant en baisse de 7 %. Après un démarrage lent au cours du premier semestre, la plus grande partie des rendements a été générée au cours du deuxième semestre de l'exercice (hausse de 8,9 %), résultat d'une reprise globale solide dans la plupart des secteurs.

Aux États-Unis, le S&P 500 a progressé de 19,4 % en 2017 (ou de 21,8 %, avec dividendes) – la technologie comptant pour près de 40 % des rendements globaux dans les titres de l'indice S&P 500 en 2017. Les secteurs des finances, des soins de santé et des biens de consommation ont chacun contribué à environ 15 % de la montée totale de l'indice S&P 500. La plupart des secteurs, en bout de piste, ont accusé des avances attrayantes, une reprise mondiale synchronisée, appuyée par une solide croissance des revenus d'une année à l'autre, ayant stimulé les rendements sur les marchés boursiers. Au cours de l'exercice, le Fonds a augmenté son exposition aux actions des États-Unis, qui est passé de 10,2 % à 13,8 %, car le portefeuilliste continue de croire que le marché américain fournit des occasions de placement attrayantes et il continuera d'investir sélectivement aux États-Unis.

À la fin de 2017, le portefeuille d'actions a fait l'objet d'une surpondération de façon sélective dans les secteurs suivants, par rapport à l'indice de référence : les technologies de l'information, l'immobilier, l'énergie et les services publics. Le portefeuille affichait une position neutre dans les secteurs des produits industriels et des biens de consommation de base, tout en étant moins bien représenté dans les secteurs des finances, des matières premières et des télécommunications.

En date du 31 décembre 2017, le Fonds était représenté dans une proportion d'environ 59,40 % dans les actions canadiennes, 17,93 % dans les obligations intérieures, 13,85 % dans les actions américaines, 5,12 % dans les parts de fiducie de revenu, 0,95 % dans les actions internationales, 0,90 % en liquidités et 1,85 % en autres.

Au cours de 2017, le rendement du portefeuille d'actions a surtout tiré avantage de la sélection d'actions dans le secteur de l'énergie. Le Fonds a bénéficié de Veresen, l'un des principaux titres détenus par le Fonds, qui a fait l'objet d'une offre publique d'achat à prime au cours du premier semestre. De plus, la bonne position du Fonds dans les actions des sociétés pipelinaires ou du secteur intermédiaire lui a permis d'obtenir de meilleurs résultats que ceux des sociétés davantage dépendantes des prix

du pétrole et du gaz, y compris les producteurs d'énergie et les fournisseurs de services de forage. Après une période de sous-performance ressentie pendant le premier semestre, le secteur de l'énergie a accusé une hausse de presque 7 % pendant le reste de l'exercice. Les données fondamentales semblent s'être quelque peu améliorées, les prix du pétrole s'étant raffermis, les stocks ayant été réduits, le nombre de puits de pétrole américains étant stable et la conformité des membres de l'OPEP se maintenant. Compte tenu de la flambée récente des prix de l'énergie, le portefeuilliste croit que l'incertitude géopolitique provoque une hausse du prix du pétrole supérieure à celle que les principes de l'offre et de la demande actuelles suggèrent.

Le Fonds a profité de la sélection d'excellentes actions dans le secteur financier. Au cours du deuxième trimestre, la pondération du secteur financier des États-Unis dans le Fonds a continué d'augmenter, appuyée en cela par la vision positive du portefeuilliste du secteur bancaire américain, qui s'apprêtait à tirer avantage de la déréglementation, de la réforme fiscale et de la hausse des taux d'intérêt. Les participations des banques américaines dans le Fonds ont connu de bons rendements en devises locales, quelque peu tempérés toutefois par la croissance du dollar canadien atteignant presque 7 % pendant l'exercice. Les banques canadiennes, secondées par la grande qualité du crédit, l'accent mis sur la gestion des dépenses et la réduction des coûts, et les marges plus élevées dégagées par les hausses de la banque centrale, ont également affiché un bon rendement en 2017 et, comme preuve, un bénéfice d'exploitation des banques se situant dans les deux chiffres.

Le secteur des technologies de l'information s'est révélé être un autre facteur favorisant le rendement du Fonds, surtout attribuable à la sélection des actions dont les participations américaines du Fonds dans ce secteur, qui ont généré des rendements solides dans les deux chiffres au cours de l'exercice. La pondération du Fonds au sein de ce secteur est intense, avec la plus grande partie de participations liées aux sociétés américaines en technologie, ce qui fournit au Fonds une plus grande exposition globale et internationale. En outre, un grand nombre des principaux titres sont associés à des noms prestigieux sur le plan de la qualité et ils génèrent de bons flux de trésorerie disponibles un bon apport de liquidités. Les plus grandes sociétés technologiques américaines continuent d'afficher des résultats meilleurs que prévus, ce qui assure au portefeuille une source solide de revenus croissants.

Le secteur des biens de consommation a nui au rendement, surtout en raison de la participation du Fonds dans Newell Brands, la société américaine bien connue, qui a fait état de faibles revenus, en raison d'une rentrée scolaire moins solide que prévue, ainsi que de coûts d'intrants élevés entraînés par des dérangements dans le secteur manufacturier occasionnés par les



Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

ouragans aux États-Unis dans le dernier semestre de l'exercice. Le porteur de titres considère ces facteurs comme n'ayant qu'un effet temporaire et que les actions ont toujours une valeur attrayante.

Le Fonds a également souffert d'une sélection de titres défavorables dans le secteur des biens de consommation de base, surtout de l'exposition au secteur des aliments emballés, ce sous-secteur ayant subi les contrecoups du commerce électronique et de l'adoption par les consommateurs de l'offre de marques maison et d'aliments plus frais en rejetant l'offre d'aliments emballés.

En raison de la hausse prévue des taux d'intérêt, les sociétés ont mis de l'avant leurs besoins en financement, ce qui s'est traduit par un volume record d'émissions de titres de sociétés. Malgré les gros volumes d'émissions observés au cours du second semestre de 2017 sur le marché, les différentiels de taux d'intérêt se sont maintenus (les émissions massives de titres de société mettent d'ordinaire de la pression sur les différentiels de taux d'intérêt). L'émission d'obligations feuille d'érable a remplacé l'émission domestique de titres en 2017, au fur et à mesure que les banques canadiennes ont fait des émissions à l'étranger afin de diversifier et pour rendre les niveaux de financement plus attrayants. Les investisseurs dans les obligations de sociétés à revenu fixe se sont employés à rechercher du rendement pendant tout l'exercice.

Le rendement des titres canadiens à revenu fixe n'a pas été solide pendant le deuxième semestre de 2017, en comparaison du premier. Cependant, l'indice en fin d'exercice affichait une hausse de 2,52 %, en comparaison du rendement des obligations de sociétés de 3,38 %. Le crédit, en général, est demeuré une offre plus sage pour la plus grande partie de l'exercice. Le PIB du Canada a été très solide étonnamment et il s'établira à la fin de l'année 2017 à environ 3 %. La croissance économique, de pair avec le commerce mondial, a également pris de l'ampleur en intégrant d'autres secteurs. Les indices de confiance chez les entreprises et les consommateurs canadiens et américains ont grimpé en flèche en 2017, et on a observé une reprise des investissements des entreprises internationales. L'optimisme qui s'en est dégagé a masqué les préoccupations à l'égard des renégociations de l'ALENA et du protectionnisme américain. En conséquence, les banques centrales sont devenues plus agressives au cours de l'exercice.

Dans l'ensemble, les différentiels de taux d'intérêt ont connu une évolution plus restreinte au cours du second semestre de 2017. Les banques canadiennes ont continué d'investir à l'étranger, créant ainsi un manque au niveau de l'offre de crédit, ce qui a entraîné une plus forte demande pour des fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité et du crédit en général. Vers la fin de l'exercice, l'euphorie entourant les réformes fiscales aux États-Unis a déferlé sur le marché, les parties prenantes

s'efforçant toutes de trouver une source de rendement élevé avant la fin de l'exercice. Les courbes de crédit ont eu tendance à s'affaïsser, au fur et à mesure que l'écart entre les cours des nouvelles émissions et leurs valeurs réelles grandissait. Les différentiels de taux des titres cotés BBB se sont resserrés, par rapport à ceux de la cote A, au fur et à mesure que la quête de rendement s'est accélérée au cours du second semestre de 2017. Les titres cotés BBB ont dépassé les titres cotés A pendant le deuxième semestre, soutenus également par la recherche du rendement, les événements entourant Home Trust et Aimia n'étant plus que choses du passé.

Sur une base sectorielle, le secteur des infrastructures a affiché les meilleurs rendements au cours du second semestre, et il a de loin surpassé les autres secteurs au cours de l'exercice. Les participants au marché, qui ont principalement investi dans des titres de meilleure qualité et à long terme, ont cherché la sécurité et le confort dans ce secteur, alors que le secteur financier fortement pondéré était extrêmement instable au cours du premier semestre de l'exercice. En outre, le rendement des obligations à long terme du gouvernement du Canada a terminé l'année 2017 à la baisse, faisant remonter les prix dans des obligations de sociétés plus bas pour tout l'exercice. Le secteur a affiché un rendement de 6,96 % en 2017, par rapport au rendement de l'indice de 2,52 %.

### Faits récents

On observe une reprise mondiale synchronisée du marché, toutes les économies mondiales importantes croissant au même rythme. La croissance du PIB réel aux États-Unis, établie au deuxième et au troisième trimestres à 3 % et plus, a été la plus rapide des trois dernières années. Une augmentation des dépenses d'immobilisations a également été observée, ce qui correspond aux excellents résultats des sondages obtenus pour les indices des directeurs d'achat dans le monde entier et aux données sur les commandes de biens durables. En Europe, les rapports sur les indices des directeurs d'achat surpassent toutes les attentes pendant qu'en Chine les indices sont constamment bien supérieurs à 50 – un indice de vigueur économique continue. La croissance aux États-Unis, en Europe et en Chine évolue en phase, une région avec l'autre. Fait très important pour les investisseurs, la croissance des bénéfices des sociétés sur le plan mondial est également synchronisée, et elle évoluera probablement plus rapidement que celle des économies sous-jacentes.

Le porteur de titres considère que, malgré la forte croissance, rien n'indique que les banques centrales deviendront excessivement agressives. On estime que la valeur des bilans combinés de la Réserve fédérale américaine, de la Banque centrale européenne et de la Banque du Japon atteindra 15 billions de dollars américains avant de plafonner en 2018. Selon les chiffres obtenus du consensus, le taux directeur moyen des trois plus importantes



Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

banques centrales pour les douze prochains mois est toujours inférieur à 1,0 % et la Réserve fédérale américaine, selon les attentes, élèvera trois fois ses taux l'année prochaine. Le portefeuilliste ne croit pas que ces hausses seront suffisantes pour faire échouer l'expansion observée aux États-Unis en 2017, mais, quoi qu'il en soit, il observera attentivement leur effet à long terme.

Les perspectives actuelles, risquent de subir l'incidence des politiques protectionnistes, du démantèlement potentiel de l'ALENA et des fortes tensions géopolitiques qui existent. De plus, le ralentissement de la croissance en Chine et les niveaux de dette, tant en Chine qu'au Canada, sont également préoccupants. Les valorisations des actions sont effectivement quelque peu élevées, mais elles sont soutenues par une solide croissance des profits et par de faibles taux d'intérêt. On s'attend à ce que les réformes fiscales américaines ajoutent 10 % de plus à des profits déjà solides, ce qui se traduira en 2018 par une croissance anticipée des bénéfices des sociétés du S&P 500 se situant aux environs des 16 %. Les marchés baissiers sont rarement causés par les valorisations des actions, mais des valorisations élevées peuvent entraîner des baisses plus profondes quand le marché haussier prend fin.

Le Fonds est en bonne posture pour tirer parti des conditions actuelles du marché. Le Canada, à titre de pays investisseur, est en mesure de capitaliser sur les conditions de la croissance mondiale où la demande d'énergie et de matières premières fournit une base solide tant pour les actions que pour les obligations canadiennes en 2018. Le portefeuilliste continuera de pratiquer une exposition sélective aux titres américains, étant donné l'envergure et l'intensité du marché américain, ainsi que la diversité accrue des secteurs qui sont sous-représentés sur le marché canadien – notamment, les secteurs de la technologie, des soins de santé et des produits de consommation discrétionnaire.

La courbe de rendement des actifs canadiens a été légèrement plus instable au cours du second semestre de l'exercice. Le second semestre a affiché une légère hausse moins prononcée de la courbe de rendement, en raison du fait que la Banque du Canada, afin de profiter de meilleures statistiques économiques, a haussé ses taux d'intérêt de 25 points de base, une première fois en juillet, puis à nouveau en septembre. Toutefois, en novembre, la courbe de rendement a commencé à s'aplatir, alors que la Banque exprimait son incertitude et sa mise en garde à l'égard de hausses de taux futures, en raison du ralentissement éventuel du marché de l'habitation provoqué par de nouvelles réglementations plus sévères des prêts hypothécaires et des renégociations de l'ALENA. À l'approche de la fin de l'exercice, le ton positif de l'adoption des réformes fiscales américaines s'est répandu dans l'ensemble du Canada et des États-Unis, entraînant la hausse et l'aplatissement de la courbe de rendement. L'exercice s'est terminé avec un mouvement marqué d'aplatissement de la courbe de rendement, les obligations à long terme affichant un rendement moins élevé qu'au début de l'exercice.

Sous réserve d'événements imprévus, le portefeuilliste estime que les taux vont augmenter plus rapidement aux États-Unis qu'au Canada au cours du premier semestre de l'exercice, alors que l'euphorie des réformes fiscales américaines s'estompera dans les marchés. On s'attend à ce que le Canada soit plus prudent, mais à ce qu'il rattrape les États-Unis, avec trois hausses de taux d'intérêt d'ici la fin de 2018.

Le portefeuilliste est d'avis que les différentiels de taux d'intérêt se maintiendront dans les limites de la fourchette au cours de 2018. Étant donné qu'il y aura moins d'obligations de sociétés, dont la valeur marchande s'élève à environ 73 milliards de dollars (et dont 55 % se situent dans le secteur financier), arrivant à échéance, le portefeuilliste estime que cela contribuera à faire du crédit, surtout du secteur financier, la meilleure option pendant la plus grande partie de l'année 2018.

Le différentiel des obligations de société devrait bien compenser la hausse des taux d'intérêt en 2018. Les bilans de sociétés demeurent solides, l'accent étant placé sur la génération de flux de trésorerie et le maintien des liquidités. La position créditrice surpondérée du Fonds en obligations devrait continuer de bénéficier des mesures positives prises par les sociétés agissant d'une manière plus prudente dans un environnement aux rendements plus élevés. Le portefeuilliste s'attend à ce que les marchés tiennent compte du resserrement de la politique monétaire, à mesure que progressera l'exercice. Compte tenu de l'instabilité des taux, le fait de maintenir la durée du Fonds conforme à celle de son indice de référence sera d'une importance primordiale pour permettre au rendement du Fonds d'être supérieur à celui des marchés.

Le 18 mai 2017, les parts des catégories A et F du Fonds ont été respectivement renommées A8 et F8. D'autres catégories, soit les catégories A0, A3, A5, F0, F3 et F5, ont été créées à ce moment.

Le 8 décembre 2017, la Financière Foresters a annoncé que la Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc, gestionnaire des Fonds imaxx, allait fusionner avec sa filiale, Gestion d'actifs Foresters inc. La fusion est entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2018, et l'entité fusionnée a conservé le nom Gestion d'actifs Foresters. Clairwood Capital Inc. a cessé, dès le 31 décembre 2017, de fournir les services de sous-conseil en ce qui a trait à la portion en actions du portefeuille du Fonds. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018, Gestion d'actifs Foresters inc. assume la prestation de ces services.

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

### Opérations entre parties liées

#### Gestionnaire

Conformément à une convention de fiducie modifiée et mise à jour, le gestionnaire fournit ou veille à ce que soient fournis tous les services généraux d'administration et de gestion requis par le Fonds dans ses opérations courantes, notamment les conseils en placements, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et la vente du portefeuille de placements, la tenue des livres et des registres et les autres services d'administration requis par le Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, les frais de gestion ont totalisé 4 853 786 \$.

Les politiques et les procédures du gestionnaire et du Fonds qui se rapportent à ces dispositions ont été approuvées et elles sont réexaminées tous les ans par le comité d'examen indépendant du gestionnaire.

#### Portefeuilleiste

Aux termes d'une entente-cadre de gestion de placements modifiée et mise à jour, le portefeuilleiste fournit des services de gestion de placements au Fonds. Le portefeuilleiste est une filiale détenue indirectement en propriété exclusive par L'Ordre Indépendant des Forestiers. En vue du fait qu'il fournit des services de gestion de placements au Fonds, le portefeuilleiste reçoit des honoraires consultatifs fondés sur les actifs sous gestion qu'il gère, calculés quotidiennement et versés mensuellement à partir des frais de gestion. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, les honoraires consultatifs payés au portefeuilleiste ont totalisé 818 935 \$.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

### Principales données financières

Les principales données financières présentées dans les tableaux suivants vous aideront à comprendre le rendement financier du Fonds au cours des cinq derniers exercices.

#### Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part<sup>1</sup>

Catégorie A0	Exercices clos le 31 décembre
	2017 <sup>4</sup>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	—
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :	
Total des revenus	0,32 \$
Total des charges	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,35 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	(0,09) \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,44 \$
Distributions :	
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
À partir des dividendes	—
À partir des gains en capital	—
Remboursement de capital	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	—
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	10,35 \$
Ratios et données supplémentaires :	
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	300 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	29
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	2,30 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,30 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	69,49 %
Valeur liquidative par part	10,35 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- 1) Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- 2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Pour l'exercice du 18 mai 2017 (qui marque le début de la vente des titres) au 31 décembre 2017.

#### Ratios et données supplémentaires

- 5) Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- 6) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'exploitation (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- 7) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuilliste a acheté puis vendu tous les titres du portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés et plus le risque que le porteur de parts réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice est élevé. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

### Principales données financières (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part<sup>1</sup>

Catégorie A3	Exercices clos le 31 décembre
	2017 <sup>4</sup>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	—
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :	
Total des revenus	0,32 \$
Total des charges	(0,12) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,35 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,09 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,64 \$
Distributions :	
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
À partir des dividendes	(0,11) \$
À partir des gains en capital	(0,18) \$
Remboursement de capital	(0,67) \$
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,96) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	10,31 \$
Ratios et données supplémentaires :	
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	80 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	8
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	2,37 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,37 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	69,49 %
Valeur liquidative par part	10,32 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- 1) Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- 2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Pour l'exercice du 18 mai 2017 (qui marque le début de la vente des titres) au 31 décembre 2017.

#### Ratios et données supplémentaires

- 5) Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- 6) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'exploitation (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- 7) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuilliste a acheté puis vendu tous les titres du portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés et plus le risque que le porteur de parts réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice est élevé. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

### Principales données financières (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part<sup>1</sup>

Catégorie A5	Exercices clos le 31 décembre
	2017 <sup>4</sup>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	—
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :	
Total des revenus	0,31 \$
Total des charges	(0,13) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,34 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,07 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,59 \$
Distributions :	
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
À partir des dividendes	(0,11) \$
À partir des gains en capital	(0,18) \$
Remboursement de capital	(0,67) \$
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,96) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	9,99 \$
Ratios et données supplémentaires :	
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	1 662 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	166
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	2,31 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,31 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	69,49 %
Valeur liquidative par part	9,99 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- 1) Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- 2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Pour l'exercice du 18 mai 2017 (qui marque le début de la vente des titres) au 31 décembre 2017.

#### Ratios et données supplémentaires

- 5) Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- 6) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'exploitation (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- 7) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuilliste a acheté puis vendu tous les titres du portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés et plus le risque que le porteur de parts réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice est élevé. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

### Principales données financières (suite)

#### Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part<sup>1</sup>

Catégorie A8	Exercices clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	7,64 \$	8,13 \$	8,98 \$	9,37 \$	9,57 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,24 \$	0,25 \$	0,25 \$	0,31 \$	0,33 \$
Total des charges	(0,18) \$	(0,21) \$	(0,25) \$	(0,26) \$	(0,26) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,26 \$	0,21 \$	0,75 \$	0,25 \$	0,43 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,20 \$	0,26 \$	(0,68) \$	0,21 \$	0,29 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,52 \$	0,51 \$	0,07 \$	0,51 \$	0,79 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,11) \$	(0,08) \$	(0,07) \$	(0,15) \$	(0,17) \$
À partir des gains en capital	(0,18) \$	(0,18) \$	(0,20) \$	—	—
Remboursement de capital	(0,67) \$	(0,70) \$	(0,69) \$	(0,81) \$	(0,79) \$
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	7,20 \$	7,64 \$	8,13 \$	8,98 \$	9,37 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>4</sup>	183 875 \$	176 561 \$	163 487 \$	152 587 \$	129 454 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	25 516	23 080	20 108	16 972	13 809
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,40 %	2,60 %	2,62 %	2,67 %	2,66 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,40 %	2,63 %	2,62 %	2,67 %	2,66 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	0,05 %	0,14 %	0,11 %	0,05 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	69,49 %	109,57 %	92,71 %	47,61 %	93,12 %
Valeur liquidative par part	7,21 \$	7,65 \$	8,13 \$	8,99 \$	9,37 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

#### Ratios et données supplémentaires

- Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'exploitation (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuilliste a acheté puis vendu tous les titres du portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés et plus le risque que le porteur de parts réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice est élevé. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

### Principales données financières (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part<sup>1</sup>

Catégorie F0	Exercices clos le 31 décembre
	2017 <sup>4</sup>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	—
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :	
Total des revenus	0,33 \$
Total des charges	(0,05) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,36 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	(0,03) \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,61 \$
Distributions :	
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
À partir des dividendes	—
À partir des gains en capital	—
Remboursement de capital	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	—
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	10,61 \$
Ratios et données supplémentaires :	
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	222 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	21
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	1,18 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,18 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	69,49 %
Valeur liquidative par part	10,62 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- 1) Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- 2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Pour l'exercice du 18 mai 2017 (qui marque le début de la vente des titres) au 31 décembre 2017.

#### Ratios et données supplémentaires

- 5) Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- 6) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'exploitation (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- 7) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuilliste a acheté puis vendu tous les titres du portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés et plus le risque que le porteur de parts réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice est élevé. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.



Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

### Principales données financières (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part<sup>1</sup>

Catégorie F5	Exercices clos le 31 décembre
	2017 <sup>4</sup>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	—
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :	
Total des revenus	0,32 \$
Total des charges	(0,04) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,35 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	(0,06) \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,57 \$
Distributions :	
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
À partir des dividendes	(0,11) \$
À partir des gains en capital	(0,18) \$
Remboursement de capital	(0,67) \$
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,96) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	10,37 \$
Ratios et données supplémentaires :	
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	104 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	10
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	1,18 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,18 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	69,49 %
Valeur liquidative par part	10,38 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- 1) Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- 2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Pour l'exercice du 18 mai 2017 (qui marque le début de la vente des titres) au 31 décembre 2017.

#### Ratios et données supplémentaires

- 5) Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- 6) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'exploitation (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- 7) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuilliste a acheté puis vendu tous les titres du portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés et plus le risque que le porteur de parts réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice est élevé. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

### Principales données financières (suite)

#### Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part<sup>1</sup>

Catégorie F8	Exercices clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	8,10 \$	8,47 \$	9,19 \$	9,47 \$	9,57 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,25 \$	0,26 \$	0,30 \$	0,32 \$	0,33 \$
Total des charges	(0,10) \$	(0,14) \$	(0,16) \$	(0,16) \$	(0,17) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,28 \$	0,22 \$	0,77 \$	0,25 \$	0,43 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,21 \$	0,37 \$	(0,79) \$	0,06 \$	0,18 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,64 \$	0,71 \$	0,12 \$	0,47 \$	0,77 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,11) \$	(0,08) \$	(0,07) \$	(0,15) \$	(0,17) \$
À partir des gains en capital	(0,18) \$	(0,18) \$	(0,20) \$	—	—
Remboursement de capital	(0,67) \$	(0,70) \$	(0,69) \$	(0,81) \$	(0,79) \$
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	7,78 \$	8,10 \$	8,47 \$	9,19 \$	9,47 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>4</sup>	3 379 \$	2 058 \$	1 022 \$	650 \$	347 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	434	254	121	71	37
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,24 %	1,53 %	1,56 %	1,64 %	1,64 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,24 %	1,56 %	1,56 %	1,64 %	1,64 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	0,05 %	0,14 %	0,11 %	0,05 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	69,49 %	109,57 %	92,71 %	47,61 %	93,12 %
Valeur liquidative par part	7,78 \$	8,10 \$	8,48 \$	9,20 \$	9,48 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

#### Ratios et données supplémentaires

- Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'exploitation (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuilliste a acheté puis vendu tous les titres du portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés et plus le risque que le porteur de parts réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice est élevé. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

### Principales données financières (suite)

#### Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part<sup>1</sup>

Catégorie I	Exercices clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	11,59 \$	11,64 \$	12,25 \$	12,25 \$	12,02 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,37 \$	0,36 \$	0,35 \$	0,41 \$	0,42 \$
Total des charges	(0,11) \$	(0,12) \$	(0,13) \$	(0,12) \$	(0,12) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,41 \$	0,32 \$	1,05 \$	0,34 \$	0,55 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,32 \$	0,35 \$	(0,92) \$	0,31 \$	0,31 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,99 \$	0,91 \$	0,35 \$	0,94 \$	1,16 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,11) \$	(0,08) \$	(0,07) \$	(0,15) \$	(0,17) \$
À partir des gains en capital	(0,18) \$	(0,18) \$	(0,20) \$	—	—
Remboursement de capital	(0,67) \$	(0,70) \$	(0,69) \$	(0,81) \$	(0,79) \$
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	11,62 \$	11,59 \$	11,64 \$	12,25 \$	12,25 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>4</sup>	147 519 \$	138 716 \$	137 267 \$	143 142 \$	139 114 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	12 689	11 955	11 784	11 664	11 349
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,89 %	0,88 %	0,89 %	0,91 %	0,90 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,89 %	0,91 %	0,89 %	0,91 %	0,90 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	0,05 %	0,14 %	0,11 %	0,05 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	69,49 %	109,57 %	92,71 %	47,61 %	93,12 %
Valeur liquidative par part	11,63 \$	11,60 \$	11,65 \$	12,27 \$	12,26 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

#### Ratios et données supplémentaires

- Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'exploitation (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuilliste a acheté puis vendu tous les titres du portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés et plus le risque que le porteur de parts réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice est élevé. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

### Frais de gestion

Depuis le début de l'exercice, le Fonds a engagé des frais de gestion de 4 853 786 \$ (après impôt). Les frais de gestion pour chaque catégorie correspondent à un pourcentage de sa valeur liquidative, à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable. Chaque catégorie s'acquitte des associés aux services de gestion du Fonds. Il s'agit notamment des frais des conseils en matière de placement et de la gestion des portefeuilles, du coût de la gestion des fonds qui ne sont pas directement liés à un fonds en particulier (p. ex. frais généraux) et, pour certaines catégories, des frais afférents aux distributions.

Pour le semestre clos le 31 décembre 2017, le gestionnaire n'a pas absorbé de frais d'exploitation. Le gestionnaire peut commencer ou renoncer à l'absorption de ces frais à tout moment sans préavis.

Le tableau suivant indique les frais de gestion annuels du Fonds ainsi que les commissions de suivi maximums pour chacune des catégories. Le gestionnaire verse les commissions de suivi aux courtiers à même les frais de gestion. Les commissions de suivi représentent un pourcentage de la valeur moyenne quotidienne des parts de chaque Fonds imaxx détenues par les clients d'un courtier. Les frais applicables sont fonction de la catégorie du Fonds et de l'option de frais d'acquisition sélectionnée.

#### Catégories A0, A3, A5, A8

Période close le 31 décembre	Frais de gestion (%)	Commissions de suivi (%)
Option de frais d'acquisition initiaux	1,95	1,00
Option de frais d'acquisition modiques	1,95	1,00
Option de frais d'acquisition reportés	1,95	0,50

#### Catégories F0, F3, F5, F8

Période close le 31 décembre	Frais de gestion (%)	Commissions de suivi (%)
Frais d'acquisition	1,00	—

#### Catégorie I

Période close le 31 décembre	Frais de gestion (%)	Commissions de suivi (%)
Frais d'acquisition	Négociables	—

Le tableau suivant illustre la répartition en pourcentage du total des commissions de suivis prélevés sur les frais de gestion pour les catégories du Fonds :

#### Frais prélevés sur les frais de gestion

Catégorie	Rémunération des courtiers	Gestion des placements, administration et autres frais
Catégorie A	44,83 %	55,17 %
Catégorie F	—*	100,00 %
Catégorie I	—*	100,00 %

\*Aucune rémunération des courtiers n'est payable pour les catégories F et I.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

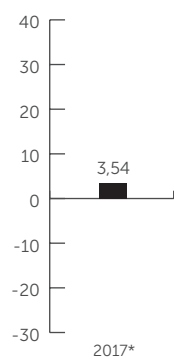
### Rendement antérieur

Les données sur le rendement supposent que toutes les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds. Elles ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat ou de distribution, ni des frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire les rendements. Le rendement passé n'est pas indicatif du rendement futur.

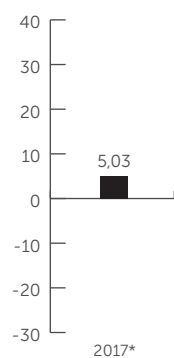
### Rendements annuels (%) (au 31 décembre 2017)

Les graphiques en colonnes illustrent le rendement du Fonds pour chacune des années civiles visées. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué dans le Fonds entre le premier et le dernier jour de chaque exercice.

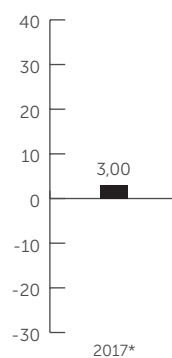
#### Catégorie A0



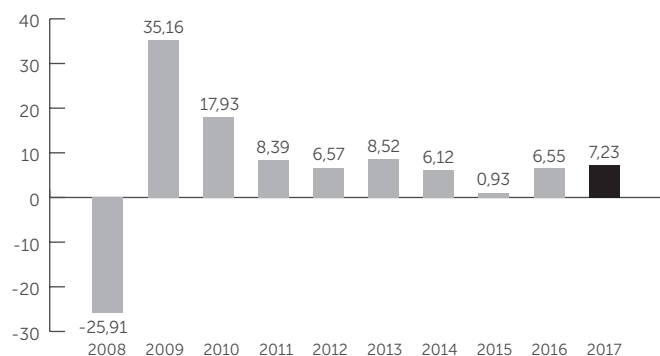
#### Catégorie A3



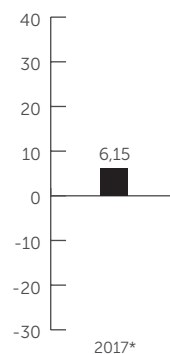
#### Catégorie A5



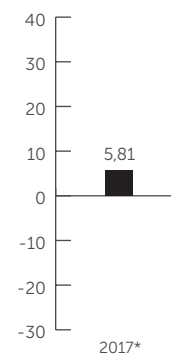
#### Catégorie A8



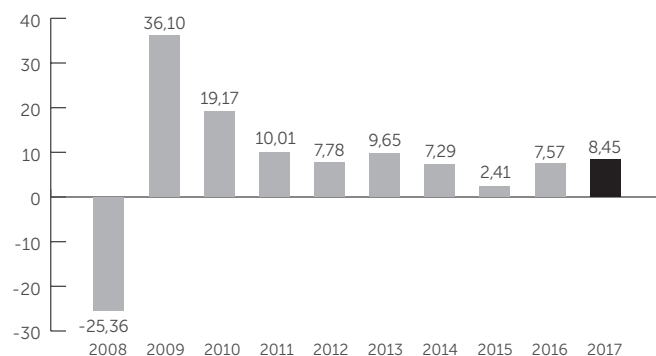
#### Catégorie F0



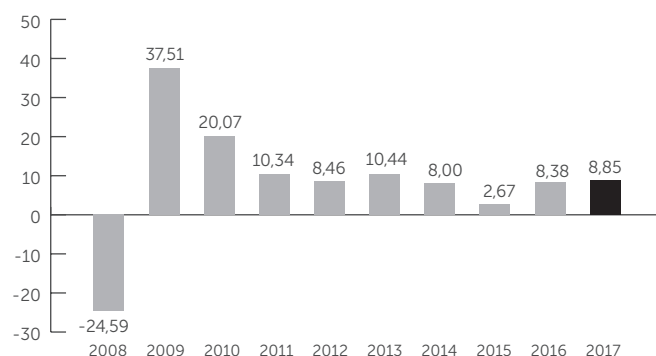
#### Catégorie F5



#### Catégorie F8



#### Catégorie I



\*Le rendement pour 2017 représente une année partielle, soit du 26 mai au 31 décembre 2017 pour la catégorie A0.

Le rendement pour 2017 représente une année partielle, soit du 18 mai au 31 décembre 2017 pour la catégorie A3.

Le rendement pour 2017 représente une année partielle, soit du 9 juin au 31 décembre 2017 pour la catégorie A5.

Le rendement pour 2017 représente une année partielle, soit du 17 août au 31 décembre 2017 pour la catégorie F0.

Le rendement pour 2017 représente une année partielle, soit du 18 mai au 31 décembre 2017 pour la catégorie F5.

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

### Rendements annuels composés

Le tableau suivant compare les rendements annuels composés antérieurs pour chaque catégorie de parts du Fonds au titre des périodes indiquées closes le 31 décembre 2017 à ceux de l'indice composé de rendement total S&P/TSX et à ceux de son indice de référence, qui est un indice mixte composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada (20 %) et indice composé de rendement total S&P/TSX (80 %).

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Catégorie A8	7,23 %	4,87 %	5,84 %	6,12 %	8,07 %
Catégorie A0*	—	—	—	—	3,54 %
Catégorie A3*	—	—	—	—	5,03 %
Catégorie A5*	—	—	—	—	3,00 %
Catégorie F8	8,45 %	6,11 %	7,05 %	7,27 %	8,51 %
Catégorie F0*	—	—	—	—	6,15 %
Catégorie F5*	—	—	—	—	5,81 %
Catégorie I	8,85 %	6,60 %	7,64 %	7,97 %	9,82 %
Indice mixte	7,78 %	5,83 %	7,54 %	4,82 %	7,39 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	9,10 %	6,59 %	8,63 %	4,65 %	7,74 %

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est composé d'une série d'indices de référence conçus pour reproduire le rendement des obligations des sociétés et des obligations d'État du Canada et pour constituer la base des fonds indiciels.

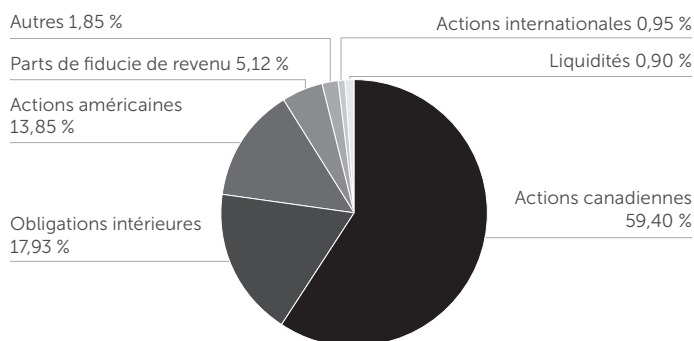
L'indice composé de rendement total S&P/TSX est un indice pondéré des titres les plus importants et les plus négociés à la Bourse de Toronto. L'indice de rendement total inclut également le réinvestissement des dividendes.

Nota : Bien que les parts de catégorie F3 soient offertes, aucune part de catégorie F3 n'était en circulation au 31 décembre 2017.

Voir le commentaire sur le marché et les données sur le rendement relatif du Fonds par rapport à son indice de référence dans la section « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

### Sommaire du portefeuille de placements

#### Répartition de l'actif (au 31 décembre 2017)



\*Le rendement pour 2017 représente une année partielle, soit du 26 mai au 31 décembre 2017 pour la catégorie A0.  
 Le rendement pour 2017 représente une année partielle, soit du 18 mai au 31 décembre 2017 pour la catégorie A3.  
 Le rendement pour 2017 représente une année partielle, soit du 9 juin au 31 décembre 2017 pour la catégorie A5.  
 Le rendement pour 2017 représente une année partielle, soit du 17 août au 31 décembre 2017 pour la catégorie F0.  
 Le rendement pour 2017 représente une année partielle, soit du 18 mai au 31 décembre 2017 pour la catégorie F5.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

Les 25 principaux titres (au 31 décembre 2017)

Banque Toronto-Dominion .....	4,65 %
Banque Royale du Canada .....	4,29 %
Banque de Nouvelle-Écosse .....	3,52 %
Enbridge Inc. ....	3,39 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada .....	2,92 %
Banque de Montréal .....	2,87 %
Suncor Énergie Inc. ....	2,41 %
Société Financière Manuvie .....	2,39 %
Bank of America Corp .....	2,27 %
Canadian Natural Resources Ltd .....	2,26 %
Gouvernement du Canada 2,75 % 1 <sup>er</sup> déc. 2048 .....	2,21 %
JPMorgan Chase & Co .....	2,19 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce .....	2,17 %
Pembina Pipeline Corp .....	2,10 %
Brookfield Asset Management Inc cat. A .....	1,97 %
Agrium Inc .....	1,67 %
Microsoft Corp .....	1,64 %
KeyCorp .....	1,62 %
Alimentation Couche-Tard Inc cat. B .....	1,54 %
Chorus Aviation Inc .....	1,48 %
Apple Inc .....	1,45 %
Rogers Communications Inc cat. B .....	1,31 %
Teck Resources Ltd cat. B .....	1,21 %
Intel Corp .....	1,20 %
Shaw Communications Inc cat. B .....	1,19 %
<b>Total .....</b>	<b>55,92 %</b>

Les renseignements contenus dans le Sommaire du portefeuille de placements sont exacts à la date indiquée et peuvent changer en raison des opérations continues visant le portefeuille du Fonds. Pour des informations à jour, veuillez composer le 800-983-6439, nous écrire à la Gestion d'actifs Foresters inc. au 1500-20, rue Adelaide Est, Toronto (Ontario) M5C 2T6, ou visiter notre site à [imaxxwealth.com](http://imaxxwealth.com).



Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'actions de croissance imaxx

(anciennement Fonds d'actions canadien de croissance imaxx)

### Analyse du rendement du Fonds par la direction

#### Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds d'actions canadiennes de croissance imaxx (le « Fonds »), notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations qui sont, par nature, prédictives et relatives à des événements futurs et à des conjonctures, ou comprennent des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes ou autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques. Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les facteurs de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

Nous soulignons que la liste des facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

#### Objectifs et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à produire une plus-value du capital à long terme en effectuant des placements dans un portefeuille diversifié de titres de participation canadiens triés sur le volet qui comporte un fort potentiel de croissance.

Le portefeuille du Fonds, Gestion d'actifs Foresters inc., recherchera des sociétés qui affichent un historique de croissance constante des bénéfices, des titres de sociétés dont les prix sont raisonnables par rapport à la valeur fondamentale intrinsèque, des estimations de révisions positives ou des bénéfices, revenus ou rentrées de fonds en progression, un leadership manifeste dans son domaine et un avantage durable illustré, un catalyseur potentiel pour réaliser une valeur et une direction solide avec un projet de croissance bien explicite. Le Fonds met l'accent sur les sociétés canadiennes et américaines axées sur la croissance, de même que sur les secteurs industriels qui recèlent un excellent potentiel de rendement. Le Fonds peut investir jusqu'à 49 % de son portefeuille dans des émetteurs étrangers.

#### Risques

Les risques associés à un placement dans le Fonds et le caractère approprié d'un tel placement pour les épargnants sont les mêmes que ceux présentés dans le prospectus simplifié actuel du Fonds, qui est disponible sur le site Web de SEDAR, à [sedarcom](http://sedarcom), ou en visitant notre site Web, à [imaxxwealth.com](http://imaxxwealth.com). Il n'y a aucune modification, durant la période visée par le rapport, aux risques soulignés dans le prospectus simplifié qui aurait une incidence sensible sur le risque global lié à un placement dans le Fonds. Veuillez vous reporter au contenu figurant sous les rubriques « Qu'est-ce qu'un organisme de placement collectif et quels sont les risques associés à un placement dans cet organisme? » et « Qui devrait investir dans ce Fonds? » dans le prospectus simplifié actuel du Fonds pour obtenir des renseignements plus détaillés sur les risques applicables à un placement dans le Fonds et des renseignements plus détaillés sur le caractère approprié du Fonds pour un épargnant.

#### Résultats d'exploitation

Le rendement des parts de catégorie A du Fonds a été de 4,32 %, net de frais, pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. Le 1<sup>er</sup> juin 2017, l'indice de référence du Fonds a été modifié, passant de l'indice composé de rendement global S&P/TSX à son indice actuel, qui est un indice de référence mixte constitué à hauteur de 70 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX et de 30 % de l'indice de rendement global S&P 500 (le « nouvel indice de référence »). La modification a été effectuée parce que l'équipe de gestion a jugé que le nouvel indice de référence représenterait mieux l'univers de placement du Fonds. Un indice mixte constitué des rendements de l'indice composé de rendement global S&P/TSX du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 31 mai 2017 et des rendements du nouvel indice de référence du 1<sup>er</sup> juin 2017 au 31 décembre 2017 a affiché un rendement de 8,12 % pour la même période.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'actions de croissance imaxx (anciennement Fonds d'actions canadien de croissance imaxx)

La plus grande partie du marché des actions canadien a affiché des rendements positifs au cours de l'exercice, notamment les secteurs des biens de consommation discrétionnaire, des produits industriels, des soins de santé et des technologies de l'information qui ont affiché des rendements à deux chiffres. L'énergie a été le seul secteur dont les rendements ont été négatifs pour l'exercice, le sous-indice de l'énergie TSX étant en baisse de 7 %. Après un démarrage lent au cours des premiers six mois de l'exercice, la plus grande partie des rendements a été générée au cours de la deuxième partie de l'exercice (hausse de 8,9 %), résultat d'une reprise globale solide dans la plupart des secteurs.

Aux États-Unis, le S&P 500 a progressé de 19,4 % en 2017 (ou de 21,8 % avec dividendes) – la technologie comptant pour près de 40 % des rendements globaux de l'indice S&P 500 en 2017. Les secteurs des finances, des soins de santé et des biens de consommation discrétionnaire ont chacun contribué à environ 15 % de la hausse totale de l'indice S&P 500. La plupart des secteurs ont, en bout de piste, accusé des avances attrayantes, une reprise mondiale synchronisée, appuyée par une solide croissance des revenus d'une année à l'autre, ayant stimulé les rendements sur les marchés boursiers. Au cours de l'exercice, le Fonds a augmenté son exposition aux actions des États-Unis, car le portefeuilliste continue de croire que le marché américain fournit des occasions de placement et de diversification attrayantes. Il continuera donc d'investir sélectivement aux États-Unis.

À la fin de 2017, le Fonds a fait l'objet d'une surpondération de façon sélective dans les secteurs suivants : les technologies de l'information, les finances et les produits de consommation discrétionnaire. Le Fonds affichait une position neutre dans les secteurs des soins de santé et des produits industriels, tout en étant moins bien représenté dans les secteurs des télécommunications, des services publics et de l'énergie.

En date du 31 décembre 2017, le Fonds était représenté dans une proportion d'environ 67,26 % dans les actions canadiennes, 29,44 % dans les actions américaines, 2,30% en liquidités et 1,00% dans les actions internationales.

En 2017, le rendement du portefeuille d'actions a surtout tiré avantage d'une exposition surpondérée et de la sélection d'actions dans les secteurs de la technologie, des biens de consommation discrétionnaire et des produits industriels. La sélection dans le marché des actions américain a été particulièrement solide dans ces secteurs, Nvidia, Facebook, Apple, Amazon et le secteur financier américain ayant contribué au rendement du Fonds. Les résultats positifs ont été partiellement atténués par le manque d'exposition au secteur des télécommunications et une sélection d'actions défavorable dans le secteur de l'énergie. À la suite d'un sous-rendement

pendant le premier semestre de l'exercice, le secteur de l'énergie a augmenté sa contribution de presque 7 % au cours du second semestre, les prix des produits pétroliers ayant d'abord réagi favorablement à une demande mondiale d'une ampleur non anticipée, à la limitation du nombre de puits américains et au maintien de la conformité des membres de l'OPEP. Compte tenu de la flambée récente des prix de l'énergie, le portefeuilliste croit que l'incertitude géopolitique provoque une hausse du prix du pétrole supérieure à celle que les principes de l'offre et de la demande actuelles suggèrent.

### Faits récents

On observe une reprise synchronisée du marché mondial, toutes les économies importantes croissant au même rythme. La croissance du PIB en termes réels aux États-Unis, établie au deuxième et au troisième trimestres à 3 % et plus, a été la plus rapide des trois dernières années. Une augmentation des dépenses d'immobilisations a également été observée, ce qui correspond aux excellents résultats des sondages obtenus pour les indices des directeurs d'achat dans le monde entier et aux données sur les commandes de biens durables. En Europe, les rapports sur les indices des directeurs d'achat surpassent toutes les attentes pendant qu'en Chine les indices sont constamment bien supérieurs à 50 – un indice de vigueur économique continue. La croissance aux États-Unis, en Europe et en Chine évolue enfin en phase, une région avec l'autre. Fait très important pour les investisseurs, la croissance des bénéfices des sociétés sur le plan mondial est également synchronisée, et elle évoluera probablement plus rapidement que celle des économies sous-jacentes.

Le portefeuilliste considère que, malgré la forte croissance, rien n'indique que les banques centrales deviendront excessivement agressives. On estime que la valeur des bilans combinés de la Réserve fédérale américaine, de la Réserve centrale européenne et de la Banque du Japon atteindra 15 billions de dollars américains avant de plafonner en 2018. Selon les chiffres obtenus du consensus, le taux directeur moyen des trois plus importantes banques centrales pour les douze prochains mois est toujours inférieur à 1,0 % et la banque fédérale américaine, selon les attentes, élèvera trois fois ses taux l'année prochaine. Le portefeuilliste ne croit pas que ces hausses seront suffisantes pour faire échouer l'expansion observée aux États-Unis en 2017, mais, quoi qu'il en soit, il observe attentivement leur effet à long terme.

Les perspectives actuelles, risquent de subir l'incidence de l'endettement élevé des ménages canadiens lié à la hausse des taux d'intérêt, des politiques protectionnistes renforcées, du démantèlement potentiel de l'ALENA, aux fortes tensions géopolitiques et au ralentissement de la croissance en Chine.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'actions de croissance imaxx (anciennement Fonds d'actions canadien de croissance imaxx)

Les valorisations des actions sont quelque peu élevées, surtout lorsque les taux d'intérêt grimpent plus vite que prévu, mais elles sont soutenues par une solide croissance des profits et de faibles taux d'intérêt. On s'attend à ce que les réformes fiscales américaines ajoutent 10 % de plus à des profits déjà solides, ce qui se traduira en 2018 par une croissance anticipée des bénéfices des sociétés du S&P 500 se situant aux environs des 16 %. Les marchés baissiers sont rarement causés par les valorisations des actions, mais des valorisations élevées peuvent entraîner des baisses plus profondes quand le marché haussier prend fin.

Le Fonds est en bonne position pour tirer parti des conditions actuelles du marché. Le Canada, à titre de pays investisseur, est en mesure de capitaliser sur les conditions de la croissance mondiale où la demande d'énergie et de matières premières fournit une base solide tant pour les actions que pour les obligations canadiennes en 2018. Le portefeuille continuera de pratiquer une exposition sélective aux titres américains, étant donné l'envergure et l'intensité du marché américain, ainsi que la diversité accrue des secteurs qui sont sous-représentés sur le marché canadien – notamment, les secteurs de la technologie, des soins de santé et des produits de consommation discrétionnaire.

Le 18 mai 2017, le Fonds d'actions canadien de croissance imaxx a changé de nom. Il a été remplacé par le Fonds d'actions de croissance imaxx.

Le 8 décembre 2017, la Financière Foresters a annoncé que la Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc, gestionnaire des Fonds imaxx, allait fusionner avec sa filiale, Gestion d'actifs Foresters inc. La fusion est entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2018, et l'entité fusionnée a conservé le nom Gestion d'actifs Foresters. Clairwood Capital Inc. a cessé, dès le 31 décembre 2017, de fournir les services de sous-conseil en ce qui a trait à la portion en actions du portefeuille du Fonds. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018, Gestion d'actifs Foresters inc. assume la prestation de ces services.

### Opérations entre parties liées

#### Gestionnaire

Conformément à une convention de fiducie modifiée et mise à jour, le gestionnaire fournit ou veille à ce que soient fournis tous les services généraux d'administration et de gestion requis par le Fonds dans ses opérations courantes, notamment les conseils en placements, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et la vente du portefeuille de placements, la tenue des livres et des registres et les autres services d'administration requis par le Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, les frais de gestion ont totalisé 465 335 \$.

Les politiques et les procédures du gestionnaire et du Fonds qui se rapportent à ces dispositions ont été approuvées et elles sont réexaminées tous les ans par le comité d'examen indépendant du gestionnaire.

#### Portefeuille

Aux termes d'une entente-cadre de gestion de placements modifiée et mise à jour, le portefeuille fournit des services de gestion de placements au Fonds. Le portefeuille est une filiale détenue indirectement en propriété exclusive par L'Ordre Indépendant des Forestiers. En vue du fait qu'il fournit des services de gestion de placements au Fonds, le portefeuille reçoit des honoraires consultatifs fondés sur les actifs sous gestion qu'il gère, calculés quotidiennement et versés mensuellement à partir des frais de gestion. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, les honoraires consultatifs payés au portefeuille ont totalisé 150 360 \$.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'actions de croissance imaxx (anciennement Fonds d'actions canadien de croissance imaxx)

### Principales données financières

Les principales données financières présentées dans les tableaux suivants vous aideront à comprendre le rendement financier du Fonds au cours des cinq derniers exercices.

#### Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part<sup>1</sup>

Catégorie A	Exercices clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>18,74 \$</b>	<b>18,11 \$</b>	<b>19,60 \$</b>	<b>18,92 \$</b>	<b>16,34 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :</b>					
Total des revenus	0,40 \$	0,37 \$	0,36 \$	0,41 \$	0,41 \$
Total des charges	(0,53) \$	(0,55) \$	(0,64) \$	(0,61) \$	(0,53) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,55 \$	(0,03) \$	2,00 \$	1,64 \$	1,11 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,34 \$	0,71 \$	(0,98) \$	(0,43) \$	1,49 \$
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,76 \$</b>	<b>0,50 \$</b>	<b>0,74 \$</b>	<b>1,01 \$</b>	<b>2,48 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	—	(2,07) \$	(0,23) \$	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(2,07) \$</b>	<b>(0,23) \$</b>	<b>—</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>19,55 \$</b>	<b>18,74 \$</b>	<b>18,11 \$</b>	<b>19,60 \$</b>	<b>18,92 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires :</b>					
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>4</sup>	2 607 \$	3 171 \$	3 727 \$	4 499 \$	5 122 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	133	169	206	229	271
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,59 %	2,80 %	2,81 %	2,81 %	2,82 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,78 %	2,91 %	2,85 %	2,85 %	2,87 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	0,20 %	0,29 %	0,26 %	0,22 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	74,13 %	151,64 %	143,84 %	131,84 %	146,15 %
Valeur liquidative par part	19,56 \$	18,75 \$	18,12 \$	19,62 \$	18,93 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

#### Ratios et données supplémentaires

- Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'exploitation (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuilliste a acheté puis vendu tous les titres du portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés et plus le risque que le porteur de parts réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice est élevé. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'actions de croissance imaxx (anciennement Fonds d'actions canadien de croissance imaxx)

### Principales données financières (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part<sup>1</sup>

Catégorie F	Exercices clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	12,00 \$	11,48 \$	12,30 \$	11,74 \$	10,04 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,26 \$	0,23 \$	0,23 \$	0,26 \$	0,25 \$
Total des charges	(0,19) \$	(0,23) \$	(0,26) \$	(0,25) \$	(0,23) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,36 \$	(0,02) \$	1,26 \$	1,02 \$	0,68 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,53 \$	0,53 \$	(0,74) \$	(0,21) \$	1,02 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,96 \$	0,51 \$	0,49 \$	0,82 \$	1,72 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,11) \$	(0,01) \$	(0,01) \$	—	—
À partir des gains en capital	—	—	(1,31) \$	(0,15) \$	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,11) \$	(0,01) \$	(1,32) \$	(0,15) \$	—
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	12,55 \$	12,00 \$	11,48 \$	12,30 \$	11,74 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>4</sup>	122 \$	31 \$	31 \$	22 \$	27 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	10	3	3	2	2
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,36 %	1,70 %	1,72 %	1,72 %	1,75 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,55 %	1,82 %	1,77 %	1,76 %	1,80 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	0,20 %	0,29 %	0,26 %	0,22 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	74,13 %	151,64 %	143,84 %	131,84 %	146,15 %
Valeur liquidative par part	12,56 \$	12,01 \$	11,49 \$	12,31 \$	11,74 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- 1) Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- 2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

#### Ratios et données supplémentaires

- 4) Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- 5) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'exploitation (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- 6) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 7) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuilliste a acheté puis vendu tous les titres du portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés et plus le risque que le porteur de parts réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice est élevé. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'actions de croissance imaxx (anciennement Fonds d'actions canadien de croissance imaxx)

### Principales données financières (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part<sup>1</sup>

Catégorie I	Exercices clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	20,14 \$	19,25 \$	20,53 \$	19,56 \$	16,76 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,43 \$	0,39 \$	0,38 \$	0,43 \$	0,42 \$
Total des charges	(0,26) \$	(0,25) \$	(0,28) \$	(0,27) \$	(0,23) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,59 \$	(0,03) \$	2,11 \$	1,71 \$	1,15 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,44 \$	0,94 \$	(1,16) \$	(0,51) \$	1,67 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	1,20 \$	1,05 \$	1,05 \$	1,36 \$	3,01 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,15) \$	(0,13) \$	(0,06) \$	(0,11) \$	(0,19) \$
À partir des gains en capital	—	—	(2,21) \$	(0,24) \$	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,15) \$	(0,13) \$	(2,27) \$	(0,35) \$	(0,19) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	21,20 \$	20,14 \$	19,25 \$	20,53 \$	19,56 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>4</sup>	47 162 \$	49 183 \$	46 642 \$	45 434 \$	42 120 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	2 224	2 441	2 422	2 211	2 152
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,02 %	1,00 %	1,02 %	1,02 %	1,02 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,21 %	1,11 %	1,06 %	1,06 %	1,07 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	0,20 %	0,29 %	0,26 %	0,22 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	74,13 %	151,64 %	143,84 %	131,84 %	146,15 %
Valeur liquidative par part	21,20 \$	20,15 \$	19,26 \$	20,55 \$	19,57 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- 1) Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- 2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

#### Ratios et données supplémentaires

- 4) Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- 5) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'exploitation (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- 6) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 7) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuilliste a acheté puis vendu tous les titres du portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés et plus le risque que le porteur de parts réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice est élevé. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.



Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'actions de croissance imaxx (anciennement Fonds d'actions canadien de croissance imaxx)

### Frais de gestion

Depuis le début de l'exercice, le Fonds a engagé des frais de gestion de 465 335 \$ (après impôt). Les frais de gestion pour chaque catégorie correspondent à un pourcentage de sa valeur liquidative, à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable. Chaque catégorie s'acquitte des frais associés aux services de gestion du Fonds. Il s'agit notamment des frais des conseils en matière de placement et de la gestion des portefeuilles, du coût de la gestion des fonds qui ne sont pas directement liés à un fonds en particulier (p. ex. frais généraux) et, pour certaines catégories, des frais afférents aux distributions.

Pour le semestre clos le 31 décembre 2017, le gestionnaire a absorbé 96 148 \$ de frais d'exploitation. Le gestionnaire peut renoncer à l'absorption de ces frais à tout moment sans préavis.

Le tableau suivant indique les frais de gestion annuels du Fonds ainsi que les commissions de suivi maximums pour chacune des catégories. Le gestionnaire verse les commissions de suivi aux courtiers à même les frais de gestion. Les commissions de suivi représentent un pourcentage de la valeur moyenne quotidienne des parts de chaque Fonds imaxx détenues par les clients d'un courtier. Les frais applicables sont fonction de la catégorie du Fonds et de l'option de frais d'acquisition sélectionnée.

#### Catégorie A

Période close le 31 décembre	Frais de gestion (%)	Commissions de suivi (%)
Option de frais d'acquisition initiaux	2,00	1,00
Option de frais d'acquisition modiques	2,00	1,00
Option de frais d'acquisition reportés	2,00	0,50

#### Catégorie F

Période close le 31 décembre	Frais de gestion (%)	Commissions de suivi (%)
Frais d'acquisition	1,00	—

#### Catégorie I

Période close le 31 décembre	Frais de gestion (%)	Commissions de suivi (%)
Frais d'acquisition	Négociables	—

Le tableau suivant illustre la répartition en pourcentage du total des commissions de suivis prélevés sur les frais de gestion pour les catégories du Fonds :

#### Frais prélevés sur les frais de gestion

Catégorie	Rémunération des courtiers	Gestion des placements, administration et autres frais
Catégorie A	5,44 %	94,56 %
Catégorie F	—*	100,00 %
Catégorie I	—*	100,00 %

\*Aucune rémunération des courtiers n'est payable pour les catégories F et I.



Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'actions de croissance imaxx

(anciennement Fonds d'actions canadien de croissance imaxx)

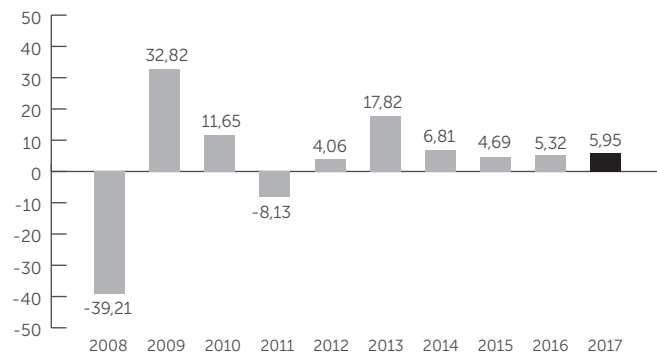
### Rendement antérieur

Les données sur le rendement supposent que toutes les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds. Elles ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat ou de distribution, ni des frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire les rendements. Le rendement passé n'est pas indicatif du rendement futur.

### Rendements annuels (%) (au 31 décembre 2017)

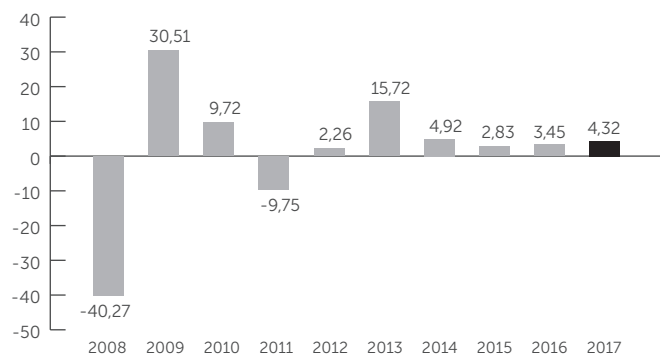
Les graphiques en colonnes illustrent le rendement du Fonds pour chacune des années civiles visées. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué dans le Fonds entre le premier et le dernier jour de chaque exercice.

### Catégorie I

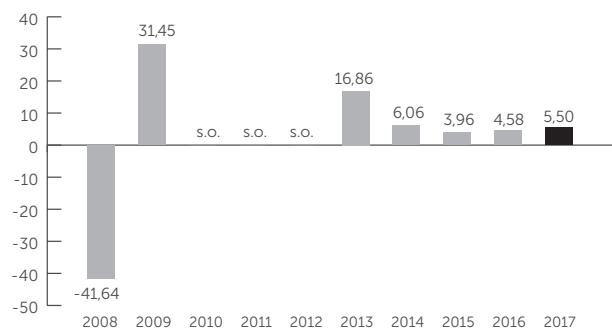


Le rendement n'est pas indiqué pour les catégories qui ne comptaient pas de parts en circulation à la fin de l'exercice.

### Catégorie A



### Catégorie F



Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'actions de croissance imaxx

(anciennement Fonds d'actions canadien de croissance imaxx)

### Rendements annuels composés

Le tableau suivant compare les rendements annuels composés antérieurs pour chaque catégorie de parts du Fonds au titre des périodes indiquées closes le 31 décembre 2017.

Cela indique également les rendements d'un indice mixte constitué de l'indice composé de rendement total S&P/TSX du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 31 mai 2017 et des rendements du nouvel indice de référence du Fonds (un indice mixte constitué à hauteur de 70 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX et de 30 % de l'indice de rendement total S&P 500) du 1<sup>er</sup> juin 2017 au 31 décembre 2017 (l'« indice mixte »). L'indice mixte est utilisé parce que l'indice de référence du Fonds a été modifié à compter du 1<sup>er</sup> juin 2017, passant de l'indice composé de rendement total S&P/TSX au nouvel indice de référence du Fonds.

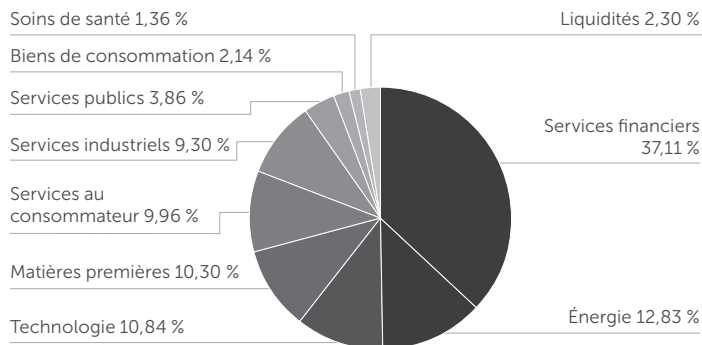
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Catégorie A	4,32 %	3,53 %	6,14 %	0,62 %	6,78 %
Catégorie F	5,50 %	4,68 %	7,29 %	—	6,57 %
Catégorie I	5,95 %	5,32 %	8,01 %	2,40 %	8,04 %
Indice mixte	8,12 %	6,27 %	8,44 %	4,55 %	7,67 %

L'indice composé de rendement total S&P/TSX est un indice à capitalisation pondéré de titres cotés à la Bourse de Toronto. L'indice est constitué environ de 95 % du marché canadien des actions et il est le principal instrument de mesure du rendement des sociétés canadiennes inscrites à la Bourse de Toronto. L'indice de rendement total S&P 500 est un indice à capitalisation pondéré qui compte les titres de 500 sociétés. Il est conçu pour mesurer le rendement de l'économie nationale au moyen des variations dans la valeur marchande totale des 500 actions représentant toutes les industries importantes.

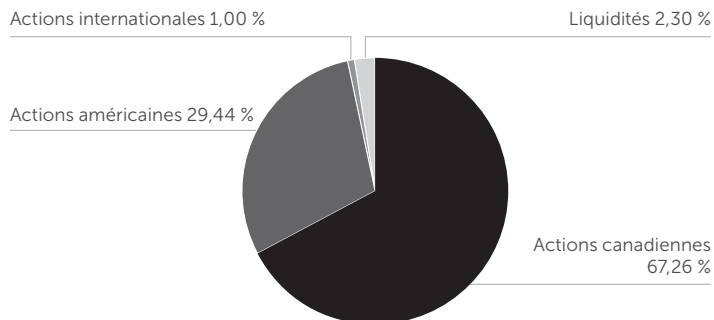
Voir le commentaire sur le marché et les données sur le rendement relatif du Fonds par rapport à son indice de référence dans la section « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

### Sommaire du portefeuille de placements

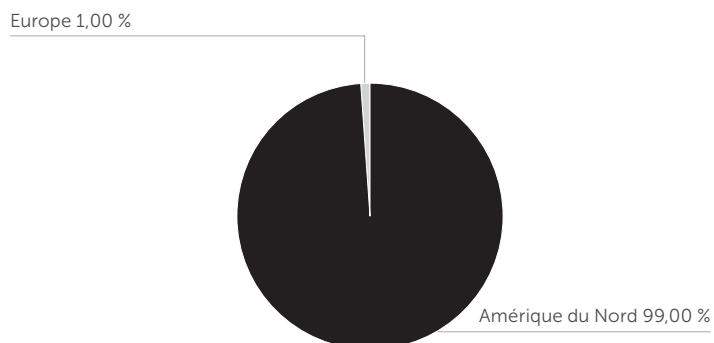
#### Répartition sectorielle (au 31 décembre 2017)



#### Répartition de l'actif (au 31 décembre 2017)



#### Répartition géographique (au 31 décembre 2017)



Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'actions de croissance imaxx (anciennement Fonds d'actions canadien de croissance imaxx)

### Les 25 principaux titres (au 31 décembre 2017)

Banque Toronto-Dominion	5,86 %
Banque Royale du Canada	5,19 %
Banque de Nouvelle-Écosse	4,47 %
Enbridge Inc.	3,86 %
Bank of America Corp.	3,82 %
Canadian Natural Resources Ltd.	3,42 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,31 %
Société Financière Manuvie	3,16 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,92 %
JPMorgan Chase & Co.	2,70 %
Waste Connections Inc.	2,52 %
Union Pacific Corp.	2,47 %
Suncor Énergie Inc.	2,44 %
Amazon.com Inc.	2,44 %
Alimentation Couche-Tard Inc cat. B.	2,42 %
Agrium Inc.	2,33 %
Facebook Inc cat. A.	2,29 %
Brookfield Asset Management Inc cat. A.	2,20 %
Apple Inc.	2,18 %
Teck Resources Ltd cat. B.	2,16 %
KeyCorp	1,96 %
ECN Capital Corp.	1,87 %
Alphabet Inc cat. A.	1,77 %
Gouvernement du Canada 0 % 22 mars 2018	1,59 %
Tidewater Midstream Infrastructure Ltd.	1,52 %
<b>Total</b>	<b>70,87 %</b>

Les renseignements contenus dans le Sommaire du portefeuille de placements sont exacts à la date indiquée et peuvent changer en raison des opérations continues visant le portefeuille du Fonds. Pour des informations à jour, veuillez composer le 800-983-6439, nous écrire à la Gestion d'actifs Foresters inc. au 1500-20, rue Adelaide Est, Toronto (Ontario) M5C 2T6, ou visiter notre site à [imaxxwealth.com](http://imaxxwealth.com).

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien de dividendes Plus imaxx (anciennement Fonds canadien de dividendes imaxx)

### Analyse du rendement du Fonds par la direction

#### Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds canadien de dividendes imaxx (le « Fonds »), notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations qui sont, par nature, prédictives et relatives à des événements futurs et à des conjonctures, ou comprennent des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes ou autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques. Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les facteurs de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

Nous soulignons que la liste des facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

### Objectifs et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à favoriser la croissance du capital à long terme et la possibilité d'un revenu mensuel, en investissant principalement dans des actions ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes qui versent des dividendes. À des fins de diversification, le Fonds peut également investir dans des titres à revenu fixe, dans des parts de fiducies de placement et dans des actions de sociétés mondiales.

Pour réaliser les objectifs du Fonds, le portefeuille du Fonds, Gestion d'actifs Foresters inc., investit principalement dans des titres de participation de sociétés canadiennes qui versent des dividendes ou sont productrices de distributions, y compris, mais sans s'y limiter, des actions ordinaires et privilégiées, ainsi que des titres émis par des fiducies de placement, dont des fonds de placement immobilier (FPI), des parts de fiducies de redevances et des parts d'autres fiducies. Le portefeuille peut également investir dans des titres à revenu fixe pour améliorer le revenu, gérer les risques de fluctuation et de liquidité, ou pour exploiter des occasions de rendement du capital rajusté en fonction du risque dans l'ensemble de la structure du capital. Les placements dans les billets de trésorerie adossés à des actifs (BTAA) parrainés par des banques n'excéderont pas 5 % de l'actif total du Fonds. Le Fonds peut investir jusqu'à 30 % de son portefeuille dans des émetteurs étrangers.

### Risques

Les risques associés à un placement dans le Fonds et le caractère approprié d'un tel placement pour les épargnants sont les mêmes que ceux présentés dans le prospectus simplifié actuel du Fonds, qui est disponible sur le site Web de SEDAR, à [sedarcom](http://sedarcom), ou en visitant notre site Web, à [imaxxwealth.com](http://imaxxwealth.com). Il n'y a aucune modification, durant la période visée par le rapport, aux risques soulignés dans le prospectus simplifié qui aurait une incidence sensible sur le risque global lié à un placement dans le Fonds. Veuillez vous reporter au contenu figurant sous les rubriques « Qu'est-ce qu'un organisme de placement collectif et quels sont les risques associés à un placement dans cet organisme? » et « Qui devrait investir dans ce Fonds? » dans le prospectus simplifié actuel du Fonds pour obtenir des renseignements plus détaillés sur les risques applicables à un placement dans le Fonds et des renseignements plus détaillés sur le caractère approprié du Fonds pour un épargnant.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien de dividendes Plus imaxx (anciennement Fonds canadien de dividendes imaxx)

### Résultats d'exploitation

Le rendement des parts de catégorie A4 (anciennement catégorie A) du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 a été de 8,74 %, net de frais. Le 1<sup>er</sup> juin 2017, l'indice de référence du Fonds a été modifié, passant de l'indice de rendement global S&P/TSX 60 à son indice actuel, qui est l'indice composé à dividendes S&P/TSX. La modification a été effectuée parce que l'équipe de gestion a jugé que le nouvel indice de référence représenterait mieux l'univers de placement du Fonds. Un indice mixte constitué des rendements de l'indice composé de rendement global S&P/TSX 60 du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 31 mai 2017 et des rendements de l'indice composé à dividendes S&P/TSX du 1<sup>er</sup> juin 2017 au 31 décembre 2017, a affiché un rendement de 9,51 % pour la même période.

La plus grande partie du marché des actions canadien a affiché des rendements positifs au cours de l'exercice, notamment les secteurs financiers et industriels qui ont affiché des rendements à deux chiffres. L'énergie a été le seul secteur dont les rendements ont été négatifs pendant l'exercice, le sous-indice de l'énergie TSX étant en baisse de 7 %. Après un démarrage lent au cours des premiers six mois de l'exercice, la plus grande partie des rendements a été générée au cours de la deuxième partie de l'exercice (hausse de 8,9 %), résultat d'une reprise globale solide dans la plupart des secteurs.

Aux États-Unis, le S&P 500 a progressé de 19,4 % en 2017 (ou de 21,8 %, avec dividendes) – la technologie comptant pour près de 40 % des rendements globaux de l'indice S&P 500 en 2017. Les secteurs des finances, des soins de santé et des biens de consommation ont chacun contribué à environ 15 % de la hausse totale de l'indice S&P 500. La plupart des secteurs ont, en bout de piste, accusé des avances intéressantes, une reprise mondiale synchronisée, appuyée par une solide croissance des revenus d'une année à l'autre, ayant stimulé les rendements sur les marchés boursiers. Au cours de l'exercice, le Fonds a augmenté son exposition aux actions des États-Unis qui est passée de 11,8 % à 16,4 %, car le portefeuilliste continue de croire que le marché américain fournit des occasions de placement attrayantes et il continuera d'investir sélectivement aux États-Unis.

À la fin de 2017, le Fonds a fait l'objet d'une surpondération de façon sélective dans les secteurs suivants : les technologies de l'information et l'immobilier. Le Fonds affichait une position neutre dans les secteurs de l'énergie et des finances, tout en étant moins bien représenté dans les secteurs des biens de consommation de base, des biens de consommation discrétionnaire et des télécommunications.

En date du 31 décembre 2017, le Fonds était représenté dans une proportion d'environ 74,53 % dans les actions canadiennes, de 16,90 % dans les actions américaines, 6,54% dans les parts de fiducie de revenue, 1,34% dans les actions internationales, et 0,69% en liquidités.

Au cours de l'année 2017, le rendement du portefeuille d'actions a surtout tiré avantage de la sélection d'actions dans le secteur de l'énergie. Le Fonds a bénéficié de Veresen, l'un des principaux titres détenus par le Fonds, qui a fait l'objet d'une offre publique d'achat à prime au cours du premier semestre. De plus, la position surpondérée du Fonds dans les actions des sociétés pipelinaires et du secteur intermédiaire lui a permis d'obtenir de meilleurs résultats que ceux des sociétés davantage dépendantes des prix du pétrole et du gaz, y compris les producteurs d'énergie et les fournisseurs de services de forage. Après une période de sous-performance ressentie pendant le premier semestre, le secteur de l'énergie a accusé une hausse de presque 7 % le reste de l'année. Les données fondamentales semblent s'être quelque peu améliorées, les prix du pétrole s'étant raffermis, les stocks ayant été réduits, le nombre de puits de pétrole américains étant stable et la conformité des membres de l'OPEP se maintenant. Compte tenu de la flambée récente des prix de l'énergie, le portefeuilliste croit que l'incertitude géopolitique provoque une hausse du prix du pétrole supérieure à celle que l'offre et la demande actuelles suggèrent.

L'un des secteurs les plus performants, le secteur des technologies de l'information, a également contribué positivement au rendement du Fonds au cours de l'année 2017. La sélection de titres américains dans les logiciels, les produits électroniques grand public et les semi-conducteurs a permis de générer de solides revenus à doubles chiffres pendant l'exercice grâce aux excellents résultats financiers obtenus. La pondération du Fonds au sein de ce secteur est intense, la plus grande partie des participations étant liée aux sociétés américaines en technologie, ce qui fournit au Fonds une plus grande exposition aux marchés globaux et internationaux. En outre, un grand nombre des principaux titres sont associés à des noms prestigieux sur le plan de la qualité et ils génèrent de bons flux de trésorerie disponibles. Les plus grandes entreprises de technologie continuent d'afficher des résultats meilleurs que prévus, ce qui assure au portefeuille une source solide de revenus croissants.

Le Fonds a profité de la sélection d'excellentes actions dans le secteur financier. Au cours du deuxième trimestre, la pondération au secteur financier des États-Unis dans le Fonds a continué d'augmenter, appuyée en cela par la vision positive du portefeuilliste du secteur bancaire américain, qui s'apprêtait à tirer avantage de la déréglementation, de la réforme fiscale et de la hausse des taux d'intérêt. Les positions dans des banques

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien de dividendes Plus imaxx (anciennement Fonds canadien de dividendes imaxx)

américaines dans le Fonds ont connu de bons rendements en devises locales, quelque peu tempérés toutefois par la croissance du dollar canadien atteignant presque 7 % pendant l'année. Les banques canadiennes, secondées par la grande qualité du crédit, l'accent mis sur la gestion des dépenses et la réduction des coûts, et les marges plus élevées dégagées par les hausses de la banque centrale, ont également affiché un bon rendement en 2017 et, comme preuve, un bénéfice d'exploitation des banques se situant dans les deux chiffres.

Le secteur des biens de consommation a nuï au rendement, surtout en raison de la participation du Fonds dans Newell Brands, la société américaine bien connue, qui a fait état de faibles revenus, en raison d'une rentrée scolaire moins solide que prévue, ainsi que de coûts d'intrants élevés entraînés par des dérangements dans le secteur manufacturier occasionnés par les ouragans aux États-Unis dans le dernier semestre de l'exercice. Le portefeuilliste considère ces facteurs comme n'ayant qu'un effet temporaire et que les actions ont toujours une valeur attrayante. Les positions du portefeuille dans un radiodiffuseur canadien qui exploite des chaînes de télévision spécialisée affichent également de faibles résultats, en raison des turbulences que subit l'industrie avec l'avènement de la publicité numérique.

Le Fonds a également souffert d'une sélection de titres défavorables dans le secteur des biens de consommation de base, surtout de l'exposition du portefeuille au secteur des aliments emballés, ce sous-secteur ayant subi les contrecoups du commerce électronique et des changements d'habitude des consommateurs qui ont délaissé les aliments emballés à la faveur de marques maison et d'aliments plus frais.

### Faits récents

On observe une reprise synchronisée du marché mondial, toutes les économies importantes croissant au même rythme. La croissance du PIB en termes réels aux États-Unis, établie au deuxième et troisième trimestres à 3,0 % et plus, a été la plus rapide des trois dernières. Une augmentation des dépenses d'immobilisations a également été observée, ce qui correspond aux excellents résultats des sondages obtenus pour les indices des directeurs d'achat dans le monde entier et aux données éloquentes sur les commandes de biens durables. En Europe, les rapports sur les indices des directeurs d'achat surpassent toutes les attentes pendant qu'en Chine les indices sont constamment bien supérieurs à 50 – un indice de vigueur économique continue. La croissance aux États-Unis, en Europe et en Chine évolue enfin en phase, une région avec l'autre. Fait très important pour les investisseurs, la croissance des bénéfices des sociétés sur le plan mondial est également synchronisée, et elle évoluera probablement plus rapidement que celle des économies sous-jacentes.

Le portefeuilliste considère que, malgré la forte croissance, rien n'indique que les banques centrales deviendront excessivement agressives. On estime que la valeur des bilans combinés de la Réserve fédérale américaine, de la Réserve centrale européenne et de la Banque du Japon atteindra 15 billions de dollars américains avant de plafonner en 2018. Selon les chiffres obtenus du consensus, le taux directeur moyen des trois plus importantes Réserves centrales dans les douze prochains mois est toujours inférieur à 1,0 % et la Réserve fédérale américaine haussera ses taux trois fois l'année prochaine selon les attentes. Le portefeuilliste ne croit pas que ces hausses seront suffisantes pour faire échouer l'expansion observée aux États-Unis en 2017, mais, quoi qu'il en soit, il observera attentivement leur répercussion à long terme.

Les perspectives actuelles, risquent de subir l'incidence des politiques protectionnistes, du démantèlement potentiel de l'ALENA et des fortes tensions géopolitiques qui existent. De plus, le ralentissement de la croissance en Chine et les niveaux de la dette, tant en Chine qu'au Canada, sont également préoccupants. Les valorisations des actions sont effectivement quelque peu élevées, mais elles sont soutenues par une solide croissance des profits et par de faibles taux d'intérêt. On s'attend à ce que les réformes fiscales américaines ajoutent 10 % de plus à des profits déjà solides, ce qui se traduira en 2018 par un indice S&P 500 de la croissance du bénéfice des sociétés d'environ 16 %. Les marchés baissiers sont rarement causés par les valorisations des actions, mais des valorisations élevées peuvent entraîner des baisses plus profondes quand le marché haussier prend fin.

Le Fonds est en bonne posture pour tirer parti des conditions actuelles du marché. Le Canada, à titre de pays investisseur, est en mesure de capitaliser sur les conditions de la croissance mondiale où la demande d'énergie et de matières premières fournit une base solide tant pour les actions que pour les obligations canadiennes en 2018. Le portefeuilliste continuera de pratiquer une exposition sélective aux titres américains, étant donné l'envergure et l'intensité du marché américain, ainsi que la diversité accrue des secteurs qui sont sous-représentés sur le marché canadien – notamment, les secteurs de la technologie, des soins de santé et des produits de consommation discrétionnaire.

Le 18 mai 2017, le Fonds canadien de dividendes imaxx a changé de nom. Il se nomme maintenant le Fonds canadien de dividendes Plus imaxx. À cette occasion, les parts des catégories A et F du Fonds ont été respectivement renommées A4 et F4. D'autres catégories, soit les catégories A0 et F0, ont également été créées.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien de dividendes Plus imaxx (anciennement Fonds canadien de dividendes imaxx)

Le 8 décembre 2017, la Financière Foresters a annoncé que la Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc, gestionnaire des Fonds imaxx, allait fusionner avec sa filiale, Gestion d'actifs Foresters inc. La fusion est entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2018, et l'entité fusionnée a conservé le nom Gestion d'actifs Foresters. Clairwood Capital Inc. a cessé, dès le 31 décembre 2017, de fournir les services de sous-conseil en ce qui a trait à la portion en actions du portefeuille du Fonds. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018, Gestion d'actifs Foresters inc. assume la prestation de ces services.

### Opérations entre parties liées

#### Gestionnaire

Conformément à une convention de fiducie modifiée et mise à jour, le gestionnaire fournit ou veille à ce que soient fournis tous les services généraux d'administration et de gestion requis par le Fonds dans ses opérations courantes, notamment les conseils en placements, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et la vente du portefeuille de placements, la tenue des livres et des registres et les autres services d'administration requis par le Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, les frais de gestion ont totalisé 146 727 \$.

Les politiques et les procédures du gestionnaire et du Fonds qui se rapportent à ces dispositions ont été approuvées et elles sont réexaminées tous les ans par le comité d'examen indépendant du gestionnaire.

#### Portefeuilleliste

Aux termes d'une entente-cadre de gestion de placements modifiée et mise à jour, le portefeuilleliste fournit des services de gestion de placements au Fonds. Le portefeuilleliste est une filiale détenue indirectement en propriété exclusive par L'Ordre Indépendant des Forestiers. En vue du fait qu'il fournit des services de gestion de placements au Fonds, le portefeuilleliste reçoit des honoraires consultatifs fondés sur les actifs sous gestion qu'il gère, calculés quotidiennement et versés mensuellement à partir des frais de gestion. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, les honoraires consultatifs payés au portefeuilleliste ont totalisé 33 006 \$.



Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien de dividendes Plus imaxx (anciennement Fonds canadien de dividendes imaxx)

### Principales données financières

Les principales données financières présentées dans les tableaux suivants vous aideront à comprendre le rendement financier du Fonds au cours des cinq derniers exercices.

#### Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part<sup>1</sup>

Catégorie A0	Exercices clos le 31 décembre	
	2017 <sup>4</sup>	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	—	
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :		
Total des revenus	0,34 \$	
Total des charges	(0,09) \$	
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,38 \$	
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,14 \$	
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,77 \$</b>	
Distributions :		
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	
À partir des dividendes	—	
À partir des gains en capital	(0,11) \$	
Remboursement de capital	—	
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,11) \$</b>	
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>10,66 \$</b>	
Ratios et données supplémentaires :		
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	10 \$	
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	—	
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	2,43 %	
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	3,22 %	
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,08 %	
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	41,57	
Valeur liquidative par part	10,67 \$	

#### Notes afférentes aux principales données financières

- 1) Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- 2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Pour l'exercice du 18 mai 2017 (qui marque le début de la vente des titres) au 31 décembre 2017.

#### Ratios et données supplémentaires

- 5) Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- 6) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'exploitation (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- 7) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuilliste a acheté puis vendu tous les titres du portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés et plus le risque que le porteur de parts réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice est élevé. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien de dividendes Plus imaxx (anciennement Fonds canadien de dividendes imaxx)

### Principales données financières (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part<sup>1</sup>

Catégorie A4	Exercices clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	10,36 \$	9,97 \$	10,45 \$	10,27 \$	9,65 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,34 \$	0,31 \$	0,26 \$	0,30 \$	0,32 \$
Total des charges	(0,27) \$	(0,30) \$	(0,31) \$	(0,34) \$	(0,29) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,38 \$	0,38 \$	0,60 \$	0,60 \$	0,58 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,42 \$	0,36 \$	(0,52) \$	0,39 \$	0,54 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,87 \$	0,75 \$	0,03 \$	0,95 \$	1,15 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,40) \$	(0,33) \$	(0,33) \$	(0,33) \$	(0,33) \$
À partir des gains en capital	(0,11) \$	(0,07) \$	(0,17) \$	(0,43) \$	(0,12) \$
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,51) \$	(0,40) \$	(0,50) \$	(0,76) \$	(0,45) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	10,74 \$	10,36 \$	9,97 \$	10,45 \$	10,27 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>4</sup>	1 983 \$	1 947 \$	1 984 \$	2 222 \$	2 323 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	185	188	199	212	226
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,45 %	2,75 %	2,75 %	2,75 %	2,75 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	3,24 %	3,30 %	3,06 %	3,07 %	3,18 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	0,08 %	0,21 %	0,11 %	0,23 %	0,29 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	41,57 %	111,06 %	79,08 %	117,32 %	150,48 %
Valeur liquidative par part	10,74 \$	10,36 \$	9,98 \$	10,46 \$	10,27 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- 1) Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- 2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

#### Ratios et données supplémentaires

- 4) Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- 5) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'exploitation (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- 6) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 7) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuilliste a acheté puis vendu tous les titres du portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés et plus le risque que le porteur de parts réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice est élevé. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien de dividendes Plus imaxx (anciennement Fonds canadien de dividendes imaxx)

### Principales données financières (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part<sup>1</sup>

Catégorie FO	Exercices clos le 31 décembre 2017 <sup>4</sup>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	—
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :	
Total des revenus	0,33 \$
Total des charges	(0,08) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,37 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	(0,03) \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,59 \$
Distributions :	
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
À partir des dividendes	(0,31) \$
À partir des gains en capital	(0,12) \$
Remboursement de capital	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,43) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	10,43 \$
Ratios et données supplémentaires :	
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	231 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	22
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	1,15 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,94 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	41,57 %
Valeur liquidative par part	10,44 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- 1) Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- 2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Pour l'exercice du 18 mai 2017 (qui marque le début de la vente des titres) au 31 décembre 2017.

#### Ratios et données supplémentaires

- 5) Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- 6) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'exploitation (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- 7) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuilliste a acheté puis vendu tous les titres du portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés et plus le risque que le porteur de parts réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice est élevé. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien de dividendes Plus imaxx (anciennement Fonds canadien de dividendes imaxx)

### Principales données financières (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part<sup>1</sup>

Catégorie I	Exercices clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	12,72 \$	11,95 \$	12,26 \$	11,83 \$	10,88 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,42 \$	0,38 \$	0,31 \$	0,35 \$	0,36 \$
Total des charges	(0,13) \$	(0,14) \$	(0,13) \$	(0,16) \$	(0,13) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,48 \$	0,46 \$	0,72 \$	0,70 \$	0,66 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,52 \$	0,56 \$	(0,64) \$	0,49 \$	0,63 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	1,29 \$	1,26 \$	0,26 \$	1,38 \$	1,52 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,40) \$	(0,33) \$	(0,33) \$	(0,33) \$	(0,33) \$
À partir des gains en capital	(0,15) \$	(0,08) \$	(0,23) \$	(0,55) \$	(0,14) \$
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,55) \$	(0,41) \$	(0,56) \$	(0,88) \$	(0,47) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	13,48 \$	12,72 \$	11,95 \$	12,26 \$	11,83 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>4</sup>	14 720 \$	14 002 \$	9 608 \$	9 168 \$	8 372 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	1 092	1 100	804	747	707
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,90 %	0,90 %	0,90 %	0,91 %	0,90 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,69 %	1,45 %	1,21 %	1,23 %	1,34 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	0,08 %	0,21 %	0,11 %	0,11 %	0,29 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	41,57 %	111,06 %	79,08 %	79,08 %	150,48 %
Valeur liquidative par part	13,48 \$	12,73 \$	11,96 \$	12,28 \$	11,83 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

#### Ratios et données supplémentaires

- Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'exploitation (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuilliste a acheté puis vendu tous les titres du portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés et plus le risque que le porteur de parts réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice est élevé. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien de dividendes Plus imaxx (anciennement Fonds canadien de dividendes imaxx)

### Frais de gestion

Depuis le début de l'exercice, le Fonds a engagé des frais de gestion de 146 727 \$ (après impôt). Les frais de gestion pour chaque catégorie correspondent à un pourcentage de sa valeur liquidative, à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable. Chaque catégorie s'acquitte des frais associés aux services de gestion du Fonds. Il s'agit notamment des frais des conseils en matière de placement et de la gestion des portefeuilles, du coût de la gestion des fonds qui ne sont pas directement liés à un fonds en particulier (p. ex. frais généraux) et, pour certaines catégories, des frais afférents aux distributions.

Pour le semestre clos le 31 décembre 2017, le gestionnaire a absorbé 130 844 \$ de frais d'exploitation. Le gestionnaire peut renoncer à l'absorption de ces frais à tout moment sans préavis.

Le tableau suivant indique les frais de gestion annuels du Fonds ainsi que les commissions de suivi maximums pour chacune des catégories. Le gestionnaire verse les commissions de suivi aux courtiers à même les frais de gestion. Les commissions de suivi représentent un pourcentage de la valeur moyenne quotidienne des parts de chaque Fonds imaxx détenues par les clients d'un courtier. Les frais applicables sont fonction de la catégorie du Fonds et de l'option de frais d'acquisition sélectionnée.

#### Catégories A4, A0

Période close le 31 décembre	Frais de gestion (%)	Commissions de suivi (%)
Option de frais d'acquisition initiaux	2,00	1,00
Option de frais d'acquisition modiques	2,00	1,00
Option de frais d'acquisition reportés	2,00	0,50

#### Catégories F4, F0

Période close le 31 décembre	Frais de gestion (%)	Commissions de suivi (%)
Frais d'acquisition	1,00	—

#### Catégorie I

Période close le 31 décembre	Frais de gestion (%)	Commissions de suivi (%)
Frais d'acquisition	Négociables	—

Le tableau suivant illustre la répartition en pourcentage du total des commissions de suivis prélevés sur les frais de gestion pour les catégories du Fonds :

#### Frais prélevés sur les frais de gestion

Catégorie	Rémunération des courtiers	Gestion des placements, administration et autres frais
Catégorie A	12,90 %	87,10 %
Catégorie F	—*	100,00 %
Catégorie I	—*	100,00 %

\*Aucune rémunération des courtiers n'est payable pour les catégories F et I.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien de dividendes Plus imaxx (anciennement Fonds canadien de dividendes imaxx)

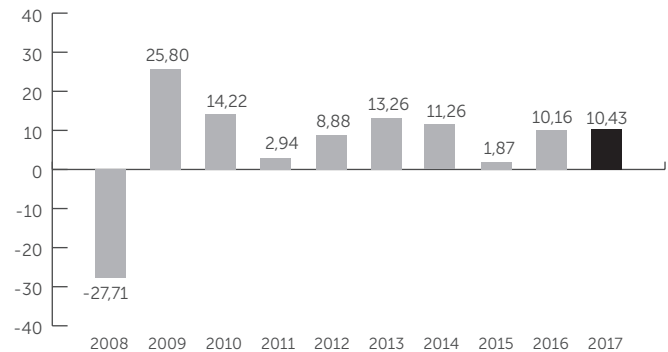
### Rendement antérieur

Les données sur le rendement supposent que toutes les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds. Elles ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat ou de distribution, ni des frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire les rendements. Le rendement passé n'est pas indicatif du rendement futur.

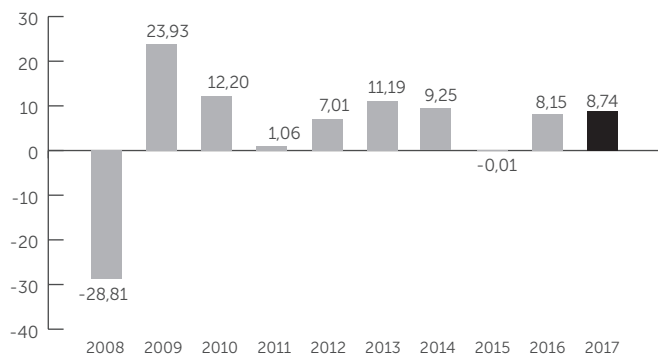
### Rendements annuels (%) (au 31 décembre 2017)

Les graphiques en colonnes illustrent le rendement du Fonds pour chacune des années civiles visées. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué dans le Fonds entre le premier et le dernier jour de chaque exercice.

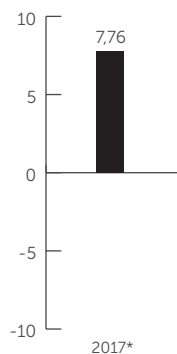
### Catégorie I



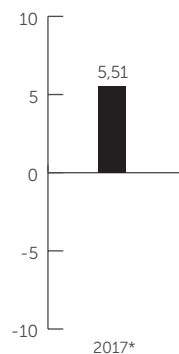
### Catégorie A4



### Catégorie A0



### Catégorie F0



\*Le rendement pour 2017 représente une année partielle, soit du 18 mai au 31 décembre 2017 pour les catégories A0 et F0.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien de dividendes Plus imaxx (anciennement Fonds canadien de dividendes imaxx)

### Rendements annuels composés

Le tableau suivant compare les rendements annuels composés antérieurs pour chaque catégorie de parts du Fonds au titre des périodes indiquées closes le 31 décembre 2017.

Cela indique également les rendements d'un indice mixte constitué des rendements de l'indice de rendement global S&P/TSX 60 du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 31 mai 2017 et des rendements de l'indice composé à dividendes S&P/TSX du 1<sup>er</sup> juin 2017 au 31 décembre 2017 (l'« indice mixte »). L'indice mixte est utilisé parce que l'indice de référence du Fonds a été modifié à compter du 1<sup>er</sup> juin 2017, passant de l'indice composé de rendement global S&P/TSX 60 à l'indice de référence actuel du Fonds, l'indice composé à dividendes S&P/TSX, à compter de cette date.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Catégorie A4	8,74 %	5,55 %	7,39 %	4,34 %	5,10 %
Catégorie A0*	—	—	—	—	7,76 %
Catégorie F0*	—	—	—	—	5,51 %
Catégorie I	10,43 %	7,41 %	9,32 %	6,16 %	6,98 %
Indice mixte	9,51 %	7,02 %	9,28 %	4,70 %	6,22 %

L'indice composé de rendement global S&P/TSX vise à fournir un indice de référence général des actions canadiennes productrices de dividendes. L'indice comprend toutes les actions de l'indice composé S&P/TSX qui ont affiché des rendements annuels de dividendes élevés au dernier rééquilibrage de l'indice composé S&P/TSX.

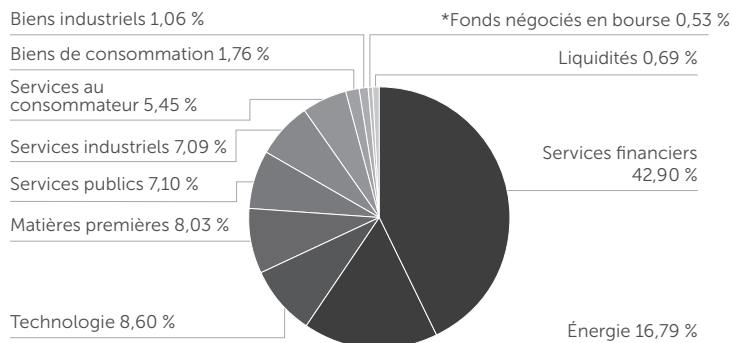
L'indice de rendement total S&P/TSX 60 est un indice de sociétés à forte capitalisation pour les marchés boursiers canadiens.

Voir le commentaire sur le marché et les données sur le rendement relatif du Fonds par rapport à son indice de référence dans la section « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

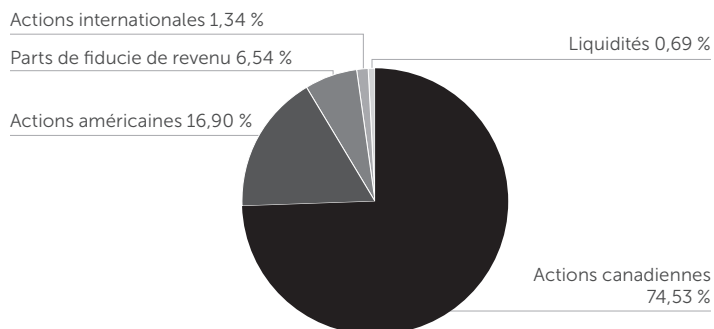
Nota : Bien que les parts de catégorie A0 et F0 soient offertes, aucune part de ces catégories n'était en circulation au 31 décembre 2017.

### Sommaire du portefeuille de placements

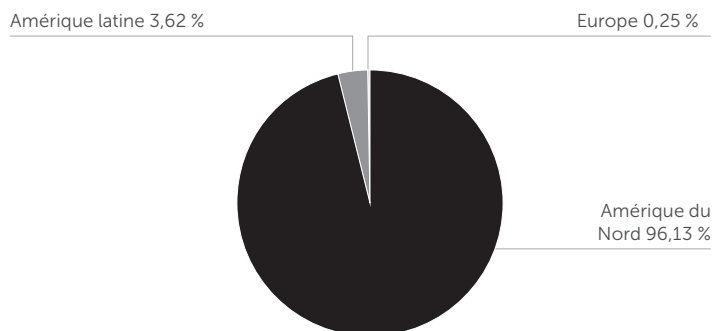
#### Répartition sectorielle (au 31 décembre 2017)



#### Répartition de l'actif (au 31 décembre 2017)



#### Répartition géographique (au 31 décembre 2017)





Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds canadien de dividendes Plus imaxx (anciennement Fonds canadien de dividendes imaxx)

Les 25 principaux titres (au 31 décembre 2017)

Banque Toronto-Dominion	5,79 %
Banque Royale du Canada	5,33 %
Banque de Nouvelle-Écosse	4,38 %
Enbridge Inc.	4,29 %
Banque de Montréal	3,56 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,27 %
Société Financière Manuvie	3,08 %
Suncor Énergie Inc.	3,06 %
Canadian Natural Resources Ltd	2,89 %
Bank of America Corp	2,80 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,72 %
JPMorgan Chase & Co	2,72 %
Brookfield Asset Management Inc cat. A	2,69 %
Pembina Pipeline Corp	2,63 %
Microsoft Corp	2,03 %
KeyCorp	2,02 %
Agrium Inc	2,00 %
Apple Inc	1,86 %
Alimentation Couche-Tard Inc cat. B	1,81 %
Chorus Aviation Inc.	1,76 %
Shaw Communications Inc cat. B	1,76 %
Rogers Communications Inc cat. B	1,70 %
TransCanada Corporation	1,65 %
Intel Corp	1,53 %
Teck Resources Ltd cat. B	1,52 %
<b>Total</b>	<b>68,85 %</b>

Les renseignements contenus dans le Sommaire du portefeuille de placements sont exacts à la date indiquée et peuvent changer en raison des opérations continues visant le portefeuille du Fonds. Pour des informations à jour, veuillez composer le 800-983-6439, nous écrire à la Gestion d'actifs Foresters inc. au 1500-20, rue Adelaide Est, Toronto (Ontario) M5C 2T6, ou visiter notre site à [imaxxwealth.com](http://imaxxwealth.com).

## Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

### Analyse du rendement du Fonds par la direction

#### Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx (le « Fonds »), notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations qui sont, par nature, prédictives et relatives à des événements futurs et à des conjonctures, ou comprennent des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes ou autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques. Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les facteurs de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

Nous soulignons que la liste des facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

#### Objectifs et stratégies de placement

L'objectif du Fonds consiste à produire une plus-value du capital à long terme en effectuant des placements principalement dans des actions de sociétés des quatre coins du monde qui exercent l'essentiel de leurs activités dans les six secteurs mondiaux suivants : produits/services de consommation; services financiers; énergie; soins de santé; technologies de l'information; et télécommunications. Le Fonds peut effectuer des placements dans d'autres secteurs mondiaux qui recèlent un potentiel de croissance.

Pour réaliser les objectifs du Fonds, le portefeuilliste du Fonds, Gestion d'actifs Foresters inc., établit un portefeuille largement diversifié composé principalement de titres de participation, provenant d'un univers mondial qui inclut des entreprises américaines et canadiennes cotées en bourse. Le portefeuilliste peut investir jusqu'à 100 % de son portefeuille dans des titres étrangers. Le portefeuille est prudemment diversifié sur le plan géographique ainsi que dans l'ensemble des secteurs en tout temps, avec des pondérations relatives qui reflètent des occasions au moyen d'une analyse ascendante et d'une analyse d'entreprise en prenant en considération les facteurs repérées descendante et les évaluations relatives du marché. Le Fonds cherche à repérer les secteurs et les industries dans le monde au sein desquels les sociétés ont tendance à prospérer. Cette approche garantit que chacun des secteurs et industries connexes sur lesquels le Fonds arrête son choix comprend des sociétés dont les données financières sont solides et dont les perspectives de croissance des revenus sont prometteuses. Le portefeuilliste tient compte des facteurs suivants quand il choisit les titres de participation pour le portefeuille : qualité, durabilité de franchises/industrie, évaluation, profil de croissance attrayant et contribution à la diversification du portefeuille.

#### Risques

Les risques associés à un placement dans le Fonds et le caractère approprié d'un tel placement pour les épargnants sont les mêmes que ceux présentés dans le prospectus simplifié actuel du Fonds, qui est disponible sur le site Web de SEDAR, à [sedarcom](http://sedarcom), ou en visitant notre site Web, à [imaxxwealth.com](http://imaxxwealth.com). Il n'y a aucune modification, durant la période visée par le rapport, aux risques soulignés dans le prospectus simplifié qui aurait une incidence sensible sur le risque global lié à un placement dans le Fonds. Veuillez vous reporter au contenu figurant sous les rubriques « Qu'est-ce qu'un organisme de placement collectif et quels sont les risques associés à un placement dans cet organisme? » et « Qui devrait investir dans ce Fonds? » dans le prospectus simplifié actuel du Fonds pour obtenir des renseignements plus détaillés sur les risques applicables à un placement dans le Fonds et des renseignements plus détaillés sur le caractère approprié du Fonds pour un épargnant.

#### Résultats d'exploitation

Le rendement des parts de catégorie A du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 a été de 12,12 %, net de frais, alors que celui de l'indice de référence du Fonds, constitué de l'indice de rendement total mondial MSCI Canada (\$ CA), (l'« indice de référence »), a été de 15 % sur la même période.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

À la fin de 2017, le Fonds était composé de 56,2 % en actions américaines, de 4,9 % en actions canadiennes, de 37,6 % en actions étrangères (y compris 32,9 % en actions des pays développés de l'EAEO, qui comprend l'Europe, l'Australie et l'Extrême-Orient ainsi que de 4,7 % en actions des marchés émergents) et de 1,3 % en espèces. Par rapport à son indice de référence, le Fonds est légèrement surpondéré en ce qui concerne le Canada, et légèrement sous-pondéré en ce qui concerne les États-Unis et les pays développés de l'EAEO. Le Fonds a ajouté une position dans les marchés émergents qui ne sont pas à l'heure actuelle représentés par l'indice de référence au début du deuxième trimestre.

Le positionnement géographique du Fonds reflète la perspective du portefeuille qui favorise une croissance continue positive dans la plupart des marchés mondiaux importants. Bien qu'on anticipe l'expansion de l'économie des États-Unis à un rythme relativement rapide par rapport aux marchés mondiaux clés, les autres marchés développés font preuve à l'heure actuelle d'un certain dynamisme. Les marchés émergents profitent également du contexte global favorable, ainsi que des taux d'inflation négligeables, de la stabilité relative du dollar américain et du renchérissement des produits de base. En conséquence, le Fonds a, en 2017, transféré une partie de son exposition aux États-Unis vers les marchés de l'EAEO, qui offrent également des évaluations boursières attrayantes.

Les participations du Fonds en Amérique du Nord sont gérées de manière active, la sélection d'actions individuelles étant axée sur des sociétés de haute qualité, dotées d'un potentiel de croissance supérieur à la moyenne et d'évaluations raisonnables. À l'extérieur de l'Amérique du Nord, l'exposition du Fonds se manifeste surtout dans les fonds négociés en bourse (FNB), représentatifs de deux marchés clés : les marchés des pays développés de l'EAEO et les marchés émergents.

Les marchés boursiers mondiaux ont affiché des revenus plus élevés qu'anticipé pour l'année 2017, en raison de la forte croissance de revenus d'entreprises et de données économiques solides, l'indice de rendement total mondial MSCI affichant une avance sur les prix de 20,1 % en dollars américains (tous les rendements des indices ci-dessous sont en dollars américains). L'indice de rendement total américain MSCI s'est révélé un excellent facteur contributif, avec un gain sur le prix de 19,5 % pour l'exercice. En plus d'être soutenue par des revenus d'entreprises élevés et des données économiques solides, l'appréciation des actions américaines dépend aussi des attentes : d'importantes réductions d'impôts et des politiques favorables aux entreprises qui seront mises en œuvre par l'administration Trump. À l'étranger, l'indice de rendement total mondial EAEO MSCI a affiché une avance de prix encore plus élevée de 21,8 %, stimulée par des revenus élevés dans toute l'Europe, au Japon et dans les autres pays de l'Asie-Pacifique parce que la plupart des marchés développés ont été touchés favorablement par

les tendances positives vers la croissance et la réduction des incertitudes politiques. L'indice de rendement des marchés émergents MSCI a affiché un gain important de 34,3 % pendant l'exercice, qui a dépassé la plupart des marchés développés.

Plus près de nous, l'indice MSCI Canada a affiché une hausse de prix modeste mais solide de 13,6 % pendant l'exercice, en raison de l'exposition intense du Canada au secteur de l'énergie, qui était l'un des secteurs relativement faibles.

Pour ce qui est du rendement relatif par secteur, l'indice de rendement total mondial MSCI a été stimulé par les avancées solides dans les secteurs cycliques et davantage axés sur la croissance, comme les secteurs des technologies de l'information, des produits industriels, des produits de consommation discrétionnaire et des finances. À l'exception du secteur des soins de santé qui a obtenu de bons résultats, les secteurs axés sur une attitude plus défensive, comme les télécommunications et les services publics, ont affiché des revenus plus modérés. Le secteur de l'énergie a enregistré les pires rendements, bien qu'il ait affiché une performance positive modeste en 2017, en raison des prix de base peu élevés du gaz et du pétrole au cours des trois premiers trimestres de l'exercice.

Les fluctuations des taux de change ont eu une incidence négative sur le rendement du Fonds au cours de l'exercice. Le dollar américain s'est déprécié de 6,5 % par rapport au dollar canadien, ce qui a eu pour effet d'annuler la performance des actifs libellés en dollars américains qui représentent la plus grande partie des participations du Fonds.

Le Fonds affichait, au sein du portefeuille des actions nord-américaines activement géré, une position surpondérée dans les secteurs financiers, des technologies de l'information et des produits industriels, tout en affichant une position neutre dans les secteurs de l'énergie, des soins de santé, des produits de consommation discrétionnaire et des matières premières. Le Fonds est resté moins bien représenté dans les secteurs des télécommunications, des services publics, des biens de consommation de base et de l'immobilier, en raison de leurs perspectives de croissance relativement limitées et de leurs évaluations moins attrayantes.

La position surpondérée du Fonds et sa bonne sélection d'actions dans le secteur des finances ont contribué positivement au Fonds, alors que les participations du portefeuille dans des banques, des gestionnaires d'actifs et des échanges financiers triés sur le volet ont profité de solides conditions du marché et d'évaluations allant en s'améliorant. En début d'exercice, le Fonds a fait l'objet d'une augmentation de son exposition aux banques américaines qui profitent de hausses des taux d'intérêt, d'un allègement de la réglementation, de la réduction récente des taux de l'impôt des sociétés américaines et d'un rendement du capital aux porteurs de parts plus élevé.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

Le Fonds a profité de la sélection de bonnes actions dans le secteur des technologies de l'information qui était l'un des secteurs aux plus hauts rendements pendant l'exercice. Plusieurs des participations du Fonds dans les sous-secteurs du logiciel, des produits électroniques grand public, d'Internet et des semi-conducteurs ont affiché d'excellents rendements pour l'exercice grâce à de solides résultats financiers et à des perspectives de croissance de plus en plus attrayantes.

La position sous-pondérée du Fonds dans les télécommunications et les services publics a été un autre facteur contributif positif, ces secteurs ayant affiché des rendements relativement faibles en raison de leurs perspectives de croissance plus limitées, de leurs évaluations moins attrayantes et de leurs corrélations d'ordinaire négatives avec les taux d'intérêt en hausse.

En début d'exercice, le Fonds a été négativement touché par sa position légèrement surpondérée dans le secteur de l'énergie, qui a été par la suite réduite à un niveau plus près de la neutralité. Alors que les marchés du pétrole brut s'efforçaient de retrouver l'équilibre, la prolongation de l'entente sur la réduction de la production de l'OPEP, la persistance des stocks à un niveau élevé et l'augmentation des activités de forage ciblant le schiste ont maintenu la pression sur les prix des marchandises. Après le déclin accusé au cours des premiers mois de l'exercice, les prix du pétrole ont commencé à se redresser au troisième trimestre, résultat de l'amélioration des principes fondamentaux de la demande et de l'offre, à laquelle se sont ajoutées les tensions politiques qui ont entraîné une augmentation de la prime de risque.

Le secteur des produits de consommation discrétionnaire a aussi compromis le rendement, certaines des participations du Fonds exposées au secteur du détail américain ayant subi des pressions à la suite de fortes préoccupations du marché liées à l'influence du commerce électronique et aux problèmes financiers de certains détaillants traditionnels qui ont fait les manchettes. De plus, de graves ouragans aux États-Unis ont provoqué certains dérangements temporaires dans le secteur manufacturier et des coûts d'intrants élevés.

### Faits récents

La croissance mondiale synchronisée, devenue le thème macroéconomique dominant en 2017, s'est traduite par une forte croissance des revenus d'entreprise et par d'excellents rendements du marché des actions mondial. Bien que le marché américain et plusieurs autres marchés aient été stimulés par la solide performance de secteurs économiquement sensibles, tels que les secteurs de la technologie et des produits industriels, l'indice S&P/TSX au Canada a affiché un certain retard, en raison de sa plus grande exposition au secteur, plus faible, de l'énergie qui n'a que tout récemment commencé à se redresser.

En se basant sur les principaux indicateurs positifs continus au début de 2018, le portefeuilliste s'attend à ce que la croissance réelle mondiale du PIB réel se poursuive à un rythme soutenu, supérieur à 3,5 %. Les attentes en matière d'inflation restant modérées, le marché toujours solide de l'emploi aux États-Unis a permis de soutenir la politique de resserrement adoptée par le Federal Open Market Committee (« FOMC ») aux États-Unis, qui a déjà haussé les taux d'intérêt cinq fois depuis décembre 2015. De plus, le FOMC a mis au point des plans permettant de normaliser graduellement son bilan augmenté de l'après-crise, une autre forme de durcissement monétaire.

À la suite de l'élan de croissance mondiale améliorée, plusieurs autres banques centrales ont récemment adopté un ton plus agressif, ouvrant la voie à l'élimination progressive de politiques monétaires très accommodantes. Toutefois, étant donné les taux d'inflation, faibles et persistants, tout resserrement potentiel devrait se produire assez lentement, ce qui réduira considérablement la probabilité d'une récession généralisée. De plus, l'adoption prochaine de mesures de réductions d'impôt aux États-Unis, combinées à d'autres politiques fiscales expansionnistes, devrait fournir plus de soutien à la croissance économique mondiale.

La toile de fond économique positive soutient la forte croissance des revenus et la visibilité, ce qui augure bien pour les marchés boursiers et prévient les contrecoups ou dérangements inattendus. Bien que les valorisations des actions aient atteint des niveaux quelque peu élevées, elles sont affermies par une solide croissance des profits et par faibles taux d'intérêt. Le portefeuilliste, restant toujours favorable au Canada et aux États-Unis, a augmenté l'exposition du Fonds aux marchés des pays développés de l'EAEO et aux marchés émergents, en tenant compte de l'amélioration de leur rythme de croissance et de leurs évaluations boursières plus attrayantes. En ce qui concerne les participations du Fonds activement gérées, le portefeuilliste continue de favoriser les sociétés des secteurs économiques les plus attrayants, offrant des perspectives de croissance supérieures à la moyenne et des évaluations raisonnables.

Le portefeuilliste estime que, du fait du stade avancé du cycle économique et de l'incertitude politique élevée, les marchés boursiers mondiaux continueront de connaître une instabilité à l'avenir. Les risques supplémentaires comprennent le risque potentiel croissant lié aux politiques commerciales protectionnistes, y compris les renégociations de l'ALENA et même son démantèlement. Ces défis soulignent l'importance de disposer d'un portefeuille diversifié et géré de façon active afin de pouvoir évoluer plus facilement dans la conjoncture actuelle et future du marché.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

Le 8 décembre 2017, la Financière Foresters a annoncé que la Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc, gestionnaire des Fonds imaxx, allait fusionner avec sa filiale, Gestion d'actifs Foresters inc. La fusion est entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2018, et l'entité fusionnée a conservé le nom Gestion d'actifs Foresters. Clairwood Capital Inc. a cessé, dès le 31 décembre 2017, de fournir les services de sous-conseil en ce qui a trait à la portion en actions du portefeuille du Fonds. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018, Gestion d'actifs Foresters inc. assume la prestation de ces services.

### Opérations entre parties liées

#### Gestionnaire

Conformément à une convention de fiducie modifiée et mise à jour, le gestionnaire fournit ou veille à ce que soient fournis tous les services généraux d'administration et de gestion requis par le Fonds dans ses opérations courantes, notamment les conseils en placements, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et la vente du portefeuille de placements, la tenue des livres et des registres et les autres services d'administration requis par le Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, les frais de gestion ont totalisé 274 443 \$.

Les politiques et les procédures du gestionnaire et du Fonds qui se rapportent à ces dispositions ont été approuvées et elles sont réexaminées tous les ans par le comité d'examen indépendant du gestionnaire.

#### Portefeuilleiste

Aux termes d'une entente-cadre de gestion de placements modifiée et mise à jour, le portefeuilleiste fournit des services de gestion de placements au Fonds. Le portefeuilleiste est une filiale détenue indirectement en propriété exclusive par L'Ordre Indépendant des Forestiers. En vue du fait qu'il fournit des services de gestion de placements au Fonds, le portefeuilleiste reçoit des honoraires consultatifs fondés sur les actifs sous gestion qu'il gère, calculés quotidiennement et versés mensuellement à partir des frais de gestion. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, les honoraires consultatifs payés au portefeuilleiste ont totalisé 114 545 \$.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

### Principales données financières

Les principales données financières présentées dans les tableaux suivants vous aideront à comprendre le rendement financier du Fonds au cours des cinq derniers exercices.

#### Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part<sup>1</sup>

Catégorie A	Exercices clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	14,20 \$	15,20 \$	13,46 \$	13,29 \$	11,35 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,32 \$	0,28 \$	0,34 \$	0,40 \$	0,27 \$
Total des charges	(0,43) \$	(0,45) \$	(0,48) \$	(0,48) \$	(0,45) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	1,53 \$	0,72 \$	1,45 \$	1,58 \$	2,86 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,30 \$	(1,17) \$	1,28 \$	(0,03) \$	1,18 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	1,72 \$	(0,62) \$	2,59 \$	1,47 \$	3,86 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	(1,08) \$	(0,36) \$	(0,88) \$	(1,43) \$	(1,86) \$
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(1,08) \$	(0,36) \$	(0,88) \$	(1,43) \$	(1,86) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	14,84 \$	14,20 \$	15,20 \$	13,46 \$	13,29 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>4</sup>	3 306 \$	3 376 \$	3 656 \$	3 246 \$	2 690 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	222	238	240	241	202
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,68 %	3,01 %	3,03 %	3,04 %	3,04 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	3,17 %	3,19 %	3,07 %	3,09 %	3,16 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	0,14 %	0,22 %	0,06 %	0,14 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	58,97 %	67,24 %	54,16 %	100,95 %	149,14 %
Valeur liquidative par part	14,87 \$	14,21 \$	15,21 \$	13,47 \$	13,30 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

#### Ratios et données supplémentaires

- Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'exploitation (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuilliste a acheté puis vendu tous les titres du portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés et plus le risque que le porteur de parts réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice est élevé. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.



## Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

### Principales données financières (suite)

#### Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part<sup>1</sup>

Catégorie F	Exercices clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	18,58 \$	19,68 \$	17,33 \$	16,93 \$	14,30 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,41 \$	0,36 \$	0,44 \$	0,51 \$	0,34 \$
Total des charges	(0,35) \$	(0,46) \$	(0,41) \$	(0,42) \$	(0,39) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	2,01 \$	0,93 \$	1,87 \$	2,02 \$	3,61 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,94 \$	(1,48) \$	2,04 \$	0,05 \$	1,39 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	3,01 \$	(0,65) \$	3,94 \$	2,16 \$	4,95 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,04) \$	—	(0,08) \$	—	—
À partir des dividendes	(0,02) \$	—	(0,01) \$	—	—
À partir des gains en capital	(1,42) \$	(0,47) \$	(1,14) \$	(1,83) \$	(2,37) \$
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(1,48) \$	(0,47) \$	(1,23) \$	(1,83) \$	(2,37) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	19,58 \$	18,58 \$	19,68 \$	17,33 \$	16,93 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>4</sup>	22 \$	24 \$	25 \$	28 \$	28 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	1	1	1	2	2
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,56 %	1,96 %	1,99 %	1,99 %	2,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,05 %	2,14 %	2,02 %	2,04 %	2,11 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	0,14 %	0,22 %	0,06 %	0,14 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	58,97 %	67,24 %	54,16 %	100,95 %	149,14 %
Valeur liquidative par part	19,62 \$	18,60 \$	19,69 \$	17,34 \$	16,93 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

#### Ratios et données supplémentaires

- Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'exploitation (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuilliste a acheté puis vendu tous les titres du portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés et plus le risque que le porteur de parts réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice est élevé. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.



Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

### Principales données financières (suite)

#### Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part<sup>1</sup>

Catégorie I	Exercices clos les 31 décembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	16,99 \$	17,95 \$	15,84 \$	15,45 \$	12,99 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,38 \$	0,33 \$	0,40 \$	0,46 \$	0,31 \$
Total des charges	(0,31) \$	(0,28) \$	(0,30) \$	(0,31) \$	(0,29) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	1,84 \$	0,85 \$	1,72 \$	1,85 \$	3,29 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,35 \$	(1,25) \$	1,59 \$	0,08 \$	1,32 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	2,26 \$	(0,35) \$	3,41 \$	2,08 \$	4,63 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,04) \$	(0,02) \$	(0,21) \$	(0,03) \$	—
À partir des dividendes	(0,02) \$	(0,01) \$	(0,02) \$	(0,01) \$	—
À partir des gains en capital	(1,30) \$	(0,43) \$	(1,04) \$	(1,68) \$	(2,16) \$
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(1,36) \$	(0,46) \$	(1,27) \$	(1,72) \$	(2,16) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	17,90 \$	16,99 \$	17,95 \$	15,84 \$	15,45 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>4</sup>	18 816 \$	19 632 \$	19 480 \$	17 219 \$	15 738 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	1 049	1 155	1 085	1 086	1 018
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,50 %	1,51 %	1,53 %	1,53 %	1,51 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,99 %	1,69 %	1,56 %	1,58 %	1,63 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	0,14 %	0,22 %	0,06 %	0,14 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	58,97 %	67,24 %	54,16 %	100,95 %	149,14 %
Valeur liquidative par part	17,94 \$	17,00 \$	17,95 \$	15,85 \$	15,45 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- 1) Les données sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- 2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

#### Ratios et données supplémentaires

- 4) Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- 5) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'exploitation (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- 6) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 7) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le portefeuilliste a acheté puis vendu tous les titres du portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés et plus le risque que le porteur de parts réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice est élevé. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

## Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

### Frais de gestion

Depuis le début de l'exercice, le Fonds a engagé des frais de gestion de 274 443 \$ (après impôt). Les frais de gestion pour chaque catégorie correspondent à un pourcentage de sa valeur liquidative, à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable. Chaque catégorie s'acquitte des frais associés aux services de gestion du Fonds. Il s'agit notamment des frais des conseils en matière de placement et de la gestion des portefeuilles, du coût de la gestion des fonds qui ne sont pas directement liés à un fonds en particulier (p. ex. frais généraux) et, pour certaines catégories, des frais afférents aux distributions.

Pour le semestre clos le 31 décembre 2017, le gestionnaire a absorbé 109 184 \$ de frais d'exploitation. Le gestionnaire peut renoncer à l'absorption de ces frais à tout moment sans préavis.

Le tableau suivant indique les frais de gestion annuels du Fonds ainsi que les commissions de suivi maximums pour chacune des catégories. Le gestionnaire verse les commissions de suivi aux courtiers à même les frais de gestion. Les commissions de suivi représentent un pourcentage de la valeur moyenne quotidienne des parts de chaque Fonds imaxx détenues par les clients d'un courtier. Les frais applicables sont fonction de la catégorie du Fonds et de l'option de frais d'acquisition sélectionnée.

#### Catégorie A

Période close le 31 décembre	Frais de gestion (%)	Commissions de suivi (%)
Option de frais d'acquisition initiaux	2,10	1,00
Option de frais d'acquisition modiques	2,10	1,00
Option de frais d'acquisition reportés	2,10	0,50

#### Catégorie F

Période close le 31 décembre	Frais de gestion (%)	Commissions de suivi (%)
Frais d'acquisition	1,10	—

#### Catégorie I

Période close le 31 décembre	Frais de gestion (%)	Commissions de suivi (%)
Frais d'acquisition	Négociables	—

Le tableau suivant illustre la répartition en pourcentage du total des commissions de suivis prélevés sur les frais de gestion pour les catégories du Fonds :

#### Frais prélevés sur les frais de gestion

Catégorie	Rémunération des courtiers	Gestion des placements, administration et autres frais
Catégorie A	11,04 %	89,96 %
Catégorie F	—*	100,00 %
Catégorie I	—*	100,00 %

\*Aucune rémunération des courtiers n'est payable pour les catégories F et I.

## Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

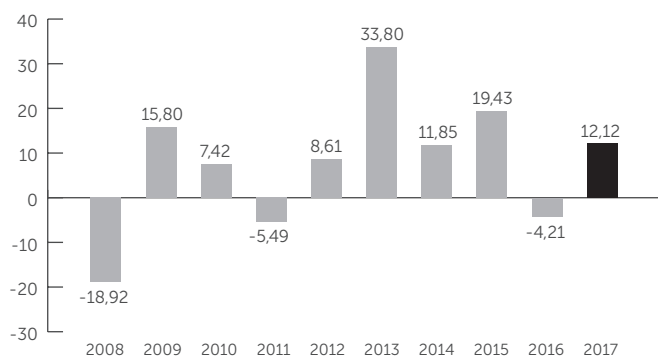
### Rendement antérieur

Les données sur le rendement supposent que toutes les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds. Elles ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat ou de distribution, ni des frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire les rendements. Le rendement passé n'est pas indicatif du rendement futur.

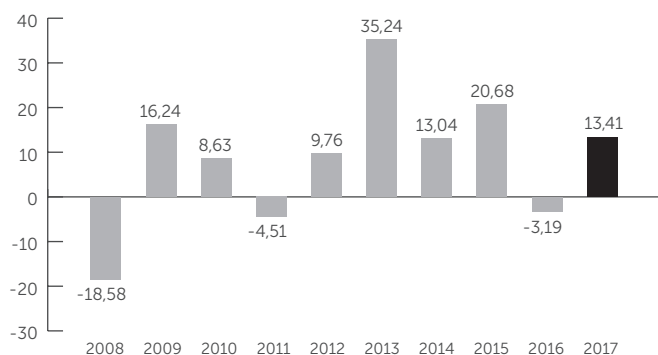
### Rendements annuels (%) (au 31 décembre 2017)

Les graphiques en colonnes illustrent le rendement du Fonds pour chacune des années civiles visées. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué dans le Fonds entre le premier et le dernier jour de chaque exercice.

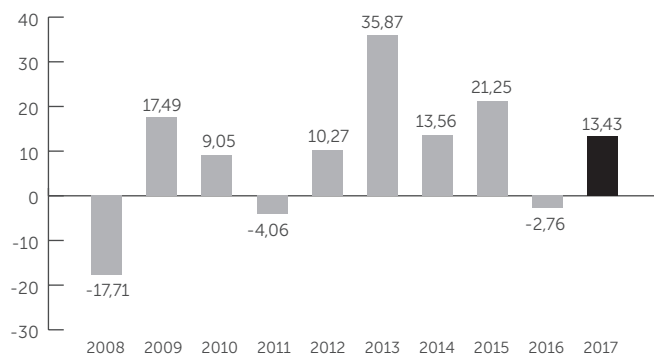
#### Catégorie A



#### Catégorie F



#### Catégorie I



### Rendements annuels composés

Le tableau suivant compare les rendements annuels composés antérieurs pour chaque catégorie de parts du Fonds au titre des périodes indiquées closes le 31 décembre 2017 à ceux de son indice de référence, l'indice MSCI Monde, en dollars canadiens.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Catégorie A	12,12 %	8,65 %	13,93 %	7,11 %	5,12 %
Catégorie F	13,41 %	9,83 %	15,16 %	8,12 %	7,30 %
Catégorie I	13,43 %	10,18 %	15,59 %	8,69 %	6,56 %
Indice MSCI Monde (\$ CA)	15,00 %	12,79 %	17,59 %	8,19 %	6,41 %

L'indice MSCI Monde mesure le rendement total (les dividendes sont réinvestis) des titres de capitaux propres offerts sur les marchés mondiaux développés. Il comprend actuellement plus de 1 500 sociétés dans environ 23 pays développés.

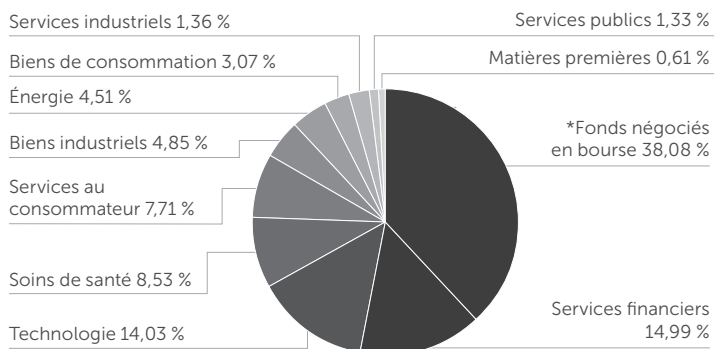
Voir le commentaire sur le marché et les données sur le rendement relatif du Fonds par rapport à son indice de référence dans la section « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2017

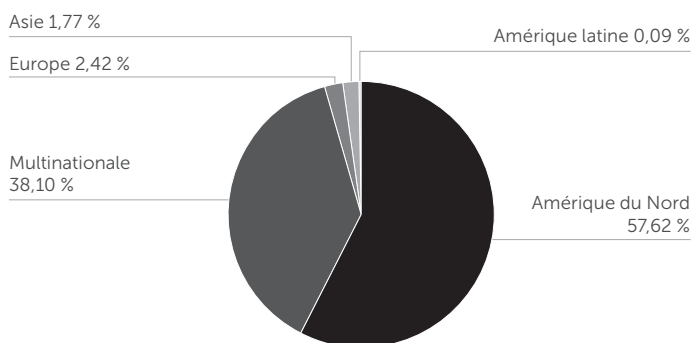
## Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

### Sommaire du portefeuille de placements

#### Répartition sectorielle (au 31 décembre 2017)



#### Répartition géographique (au 31 décembre 2017)



#### Les 25 principaux titres (au 31 décembre 2017)

iShares Core MSCI EAFE ETF	33,32 %
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF (IEMG)	4,78 %
Bank of America Corp	2,41 %
Alphabet Inc cat. A	2,37 %
Amazon.com Inc	2,35 %
JPMorgan Chase & Co	2,34 %
Apple Inc	2,24 %
Microsoft Corp	1,92 %
Visa Inc cat. A	1,84 %
Intercontinental Exchange Inc	1,78 %
Union Pacific Corp	1,77 %
Broadcom Ltd	1,77 %
BlackRock Inc	1,77 %
Aetna Inc	1,66 %
Celgene Corp	1,62 %
EOG Resources Inc	1,49 %
Comcast Corp cat. A	1,43 %
Merck & Co Inc	1,33 %
Adobe Systems Inc	1,31 %
Walt Disney Co	1,30 %
Raytheon Co	1,30 %
Johnson & Johnson	1,20 %
Zoetis Inc	1,20 %
Masco Corp	1,19 %
Costco Wholesale Corp	1,18 %
<b>Total</b>	<b>76,87 %</b>

Les renseignements contenus dans le Sommaire du portefeuille de placements sont exacts à la date indiquée et peuvent changer en raison des opérations continues visant le portefeuille du Fonds. Pour des informations à jour, veuillez composer le 800-983-6439, nous écrire à la Gestion d'actifs Foresters inc. au 1500-20, rue Adelaide Est, Toronto (Ontario) M5C 2T6, ou visiter notre site à [imaxxwealth.com](http://imaxxwealth.com).

Gestion d'actifs Foresters inc.  
1500-20, rue Adelaide Est  
Toronto (Ontario) M5C 2T6

Sans frais : 866-462-9946  
Courriel : [info@imaxxwealth.com](mailto:info@imaxxwealth.com)  
Site Web : [imaxxwealth.com](http://imaxxwealth.com)

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, à des commissions de suivi, à des frais de gestion ainsi qu'à d'autres frais. Veuillez lire le prospectus simplifié des Fonds imaxx avant d'investir. Les placements dans les fonds communs ne sont pas garantis et leur valeur change fréquemment. En outre, le rendement passé n'est pas indicatif du rendement futur.

Source : MSCI. MSCI ne donne aucune garantie ni ne fait de déclaration, explicite ou implicite, et se dégage de toute responsabilité à l'égard des données de MSCI contenues dans le présent document. Les données fournies par MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées pour tout autre indice, titre ou produit financier. Le présent rapport n'est ni approuvé, ni endossé, ni revu ou produit par MSCI. Aucune de ces données n'est destinée à constituer un conseil de placement ou une recommandation en faveur (ou en défaveur) d'un type quelconque de décision de placement et ne peut être utilisée en tant que telle.

L'indice composé à dividendes S&P/TSX, l'indice de rendement global composé S&P/TSX et l'indice de rendement global S&P500 (« Indice ») est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC (« SPDJI ») et de TSX Inc., utilisé sous licence par Gestion d'actifs Foresters inc. (« Porteur de Licence »). Standard & Poor's<sup>MD</sup> et S&P<sup>MD</sup> sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »). Dow Jones<sup>MD</sup> est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »). TSX<sup>MD</sup> est une marque déposée de TSX Inc. Les marques déposées ont été concédées sous licence à SPDJI et concédées en sous-licence à certaines fins par le Porteur de Licence. Le Fonds n'est pas parrainé, cautionné, commercialisé ni promu par SPDJI, S&P, Dow Jones, leurs sociétés affiliées respectives (collectivement, « S&P Dow Jones Indices ») ou par TSX Inc. ou ses sociétés affiliées (collectivement, « TSX »). S&P Dow Jones Indices et TSX ne font aucune représentation ni n'offrent aucune garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou aux membres du public quant au bien-fondé de placements dans des titres en général ou spécifiquement dans le Fonds ou à la capacité de l'Indice de reproduire le rendement général du marché. Les seuls liens qu'entretient S&P Dow Jones Indices avec le Porteur de Licence à l'égard de l'Indice consistent en l'octroi de licences d'utilisation de l'Indice et de certaines marques de commerce, marques de service ou appellations commerciales de S&P Dow Jones Indices ou de ses concédants de licences. L'Indice est établi, composé et calculé par S&P Dow Jones Indices sans égard à le Porteur de Licence ou à le Fonds. S&P Dow Jones Indices et TSX ne sont pas tenues de prendre en considération les besoins du Porteur de Licence ou des propriétaires du Fonds dans le cadre de l'établissement, de la composition ou du calcul de l'Indice. S&P Dow Jones Indices et TSX ne sont pas responsables de l'établissement des prix, du montant, du moment du lancement ou de la vente du Fonds et n'y ont pas participé et ne sont pas responsables de l'établissement et du calcul de l'équation au moyen de laquelle le Fonds doit être converti en numéraire, cédé ou racheté, selon le cas. S&P Dow Jones Indices et TSX n'ont aucune obligation ou responsabilité quant à l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds. Rien ne garantit que les produits de placement reposant sur l'Indice reproduiront fidèlement le rendement de l'Indice ou généreront des rendements de placement positifs. S&P Dow Jones Indices LLC et TSX ne sont pas conseillers en placement. L'inclusion d'un titre au sein d'un indice ne constitue pas une recommandation de S&P Dow Jones Indices ou de TSX quant à l'achat, à la vente ou à la détention de ce titre, et n'est pas considérée comme un conseil en matière de placement. NI S&P DOW JONES INDICES NI TSX NE GARANTISSENT L'ADÉQUATION, L'EXACTITUDE, LA PERTINENCE OU L'EXHAUSTIVITÉ DE L'INDICE OU DE DONNÉES OU DE COMMUNICATIONS CONNEXES, NOTAMMENT, SANS S'Y LIMITER, LES COMMUNICATIONS VERBALES OU ÉCRITES (Y COMPRIS LES COMMUNICATIONS ÉLECTRONIQUES) QUI S'Y RAPPORTENT. S&P DOW JONES INDICES ET TSX NE PEUVENT ÊTRE TENUES RESPONSABLES DE DOMMAGES OU DE PERTES RÉSULTANT D'ERREURS, D'OMISSIONS OU DE RETARDS RELATIVEMENT À L'INDICE. S&P DOW JONES INDICES ET TSX NE DONNENT AUCUNE GARANTIE EXPRESSE OU IMPLICITE ET DÉCLINENT EXPRESSÉMENT TOUTE RESPONSABILITÉ QUANT À LA QUALITÉ MARCHANDE OU À L'ADAPTATION À UN USAGE PARTICULIER DE L'INDICE OU DE TOUTE DONNÉE RELATIVE À CELUI-CI, OU QUANT AUX RÉSULTATS POUVANT ÊTRE OBTENUS DE LEUR USAGE PAR LE PORTEUR DE LICENCE, PAR LES PROPRIÉTAIRES DU FONDS, OU PAR TOUTE AUTRE PERSONNE OU ENTITÉ. SANS RESTREINDRE LA PORTÉE DE CE QUI PRÉCÈDE, S&P DOW JONES INDICES OU TSX NE SERONT AUCUNEMENT RESPONSABLES DE DOMMAGES INDIRECTS, SPÉCIAUX, ACCESSOIRES OU PUNITIFS, Y COMPRIS MANQUE À GAGNER, PERTES DÉCOULANT D'OPÉRATIONS ET PERTE DE TEMPS OU DE SURVALEUR, MÊME SI ELLES ONT ÉTÉ INFORMÉES DE LA POSSIBILITÉ DE CES DOMMAGES, QUE CE SOIT EN VERTU DE LA THÉORIE DE LA RESPONSABILITÉ CONTRACTUELLE, DÉLICTEUELLE, SANS FAUTE OU AUTRE. AUCUN TIERS NE BÉNÉFICIE D'UNE ENTENTE OU D'UN ARRANGEMENT CONCLU ENTRE S&P DOW JONES INDICES ET LE PORTEUR DE LICENCE À L'EXCEPTION DES CONCÉDANTS DE S&P DOW JONES INDICES.

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc., DBA PC Bond. Droit d'auteur © FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. Tous droits réservés. Aucun des renseignements contenus dans le présent document ne peut être redistribué, vendu, modifié ou utilisé pour créer des documents dérivés sans le consentement préalable écrit de PC-Bond.

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE »), le groupe London Stock Exchange (« la Bourse ») ou TSX INC. (« TSX ») et conjointement avec FTDCM, FTSE et la Bourse, collectivement, les « donneurs de licence ». Les donneurs de licence ne donnent aucune garantie ni ne font aucune déclaration, de quelque manière que ce soit, explicitement ou implicitement, quant aux résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada et de l'Indice obligataire universel FTSE TMX Canada (« les indices ») ou quant au niveau qu'affichent les indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTDCM et tous les droits sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun des donneurs de licence ne saurait être responsable (par suite de négligence ou autrement) envers une personne quelconque à l'égard d'une erreur touchant les indices et aucun des donneurs de licence n'est tenu d'aviser une personne quelconque d'une erreur qui s'y trouve.

« TMX » est une marque de commerce de TSX Inc. et est utilisée sous licence. « FTSE® » est une marque de commerce de la FTSE International Limited et est utilisée sous licence par FTDCM.

La Financière Foresters et Foresters sont les noms commerciaux et les marques de commerce de l'Ordre Indépendant des Forestiers et de ses filiales, y compris Foresters, compagnie d'assurance vie.

<sup>MC</sup> imaxx, Fonds imaxx, imaxxwealth et le logo imaxx sont des marques de commerce de Gestion d'actifs Foresters inc..

Financière  
Foresters 