

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

au 31 décembre 2016



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 Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc. au 5000, rue Yonge, 8^e étage, Toronto (Ontario) M2N 7J8 ou en visitant notre site à www.imaxxwealth.com ou celui de SEDAR à www.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.

Lettre aux investisseurs des **Fonds imaxx**,

Pour la première fois depuis plusieurs années, l'exercice 2016 a été l'occasion pour le Canada de surpasser de loin les États-Unis, puisque les résultats de l'indice composé de rendement total S&P/TSX ont dépassé de plus de 9 % ceux de l'indice S&P 500. Le rendement de l'indice composé de rendement total S&P/TSX a été de plus de 21 %, principalement en raison du prix du pétrole, qui est nettement reparti à la hausse après avoir atteint son plus bas niveau au premier trimestre. Le pétrole a en effet connu une augmentation impressionnante de 45 % sur l'exercice. D'autres marchandises de base ont obtenu de bons résultats, puisque l'or a augmenté de 8 % et le cuivre de 17 %. Le dollar canadien a connu une augmentation plus modeste, de 3 %, mais qui a suffi à inverser la tendance après plusieurs années consécutives de baisse.

Les taux d'intérêt sont repartis à la hausse en Amérique du Nord au cours de 2016. Tant au Canada qu'aux États-Unis, les taux ont augmenté, même si le Canada n'a pas atteint le même niveau que les États-Unis, indépendamment de l'inflation, qui est restée, dans les deux pays, à 2 % ou moins. La Réserve fédérale américaine a forcé tout le monde à rester vigilant, parce que de nombreux acteurs prévoient plusieurs augmentations des taux pendant l'année, alors qu'il n'y en a eu qu'une, en réalité, sur l'ensemble de l'exercice. La Banque du Canada a maintenu les taux au même niveau pendant l'ensemble de l'exercice. Les rendements des obligations ont été positifs, grâce au crédit de société, les prix ayant bénéficié du fait que les investisseurs continuent de souhaiter les rendements et les taux plus élevés offerts par les obligations de sociétés.

Enfin, on se souviendra de 2016 davantage pour les chocs de ses bouleversements géopolitiques que pour des tendances de croissance économique. Tant le résultat inattendu du Brexit, la majeure partie des électeurs britanniques ayant choisi de quitter l'Union européenne, que la victoire de Trump à l'élection présidentielle, qui a profondément divisé l'électorat, ont signalé une nette avancée du populisme. Les deux événements s'avèrent, rétrospectivement, être étrangement comparables, parce que les comportements traditionnels de l'électorat ont cédé la place à une nouvelle réalité. La Grande-Bretagne et les États-Unis ont choisi des solutions axées sur le protectionnisme et sur le renfermement, avec dans les deux cas un rejet de la mondialisation.

Quelles sont les attentes pour 2017?

De façon générale, nous nous attendons à ce que la croissance économique soit assez bonne au Canada et aux États-Unis, avec une augmentation du PIB tendant à se rapprocher de 2,5 % et un taux d'inflation qui restera probablement inférieur à 2,5 %. Avec des évaluations sous contrôle à la bourse, nous nous attendons à ce que les marchés des actions produisent de bons résultats. Mais on prévoit une pression supplémentaire à la hausse sur les taux d'intérêt et nous ne nous attendons pas à un très bon rendement des obligations sur l'exercice 2017. Cela dit, comme le Fonds canadien d'obligations imaxx se concentre sur des titres de sociétés de catégorie « investisseur », nos participants devraient arriver à mieux absorber cette instabilité. Le Canada et les États-Unis ont tous deux des projets de dépenses d'investissement dans les infrastructures, dans le réseau routier et les ponts, qui devraient soutenir l'économie. Aux États-Unis, avec toutes les promesses de relâchement de la réglementation et le potentiel de baisse des impôts, nous avons des raisons d'être optimistes concernant le rendement global de nos portefeuilles en 2017.

Nouvelle présentation pour les Fonds imaxx

Comme nous l'avons indiqué dans une communication antérieure, nous relevons désormais de la marque de la Financière Foresters, sous le nom de Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc. Depuis notre dernière mise à jour, nous avons procédé à une refonte de notre site Web, à l'adresse <http://www.imaxxwealth.com/fr>, et nous avons renforcé la fréquence de la diffusion de nos commentaires sur les marchés, afin de vous tenir au courant de ce qui se passe sur les marchés financiers. J'ai hâte de pouvoir vous fournir de nouvelles mises à jour très intéressantes, avec de nouveaux investissements et le développement de nos activités en 2017. Je vous remercie de votre soutien sans faille.

Veuillez agréer mes salutations distinguées.



R. Gregory Ross
Président et chef de la direction
Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

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 du marché monétaire 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 d'intérêts élevé sans porter atteinte au capital et à la liquidité. Il effectue des placements principalement dans des produits à court terme du marché monétaire canadien.

Le Fonds peut effectuer des placements dans des titres du marché monétaire, dont des bons du Trésor, des billets de trésorerie (dont les billets de trésorerie adossés à des actifs [BTAA] parrainés par des banques), des acceptations bancaires et d'autres titres

d'emprunt dont la durée à courir jusqu'à l'échéance est d'au plus 365 jours. Le Fonds est géré de manière à ce que les placements dans les BTAA représentent, en tout temps, moins de 10 % de son actif et à ce que le prix par part soit maintenu, dans la mesure du possible, à 10 \$.

Risques

Les risques liés aux placements dans le Fonds ainsi que sa pertinence pour les épargnants sont énoncés dans le prospectus actuel du Fonds. Ces risques sont :

- risques associés à l'utilisation des instruments dérivés
- risques associés au crédit
- risques associés aux catégories ou séries multiples
- risques associés aux déclarations aux autorités américaines
- risques associés aux espèces
- risques associés à la liquidité
- risques associés aux opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres
- risques associés aux taux d'intérêt
- risques associés aux titres à revenu fixe
- risques associés aux titres adossés à des créances mobilières et immobilières

Veuillez vous reporter à la rubrique « Qu'est-ce qu'un organisme de placement collectif et quels sont les risques associés à un placement dans un tel organisme? » dans le prospectus actuel du Fonds pour obtenir de plus amples renseignements sur chacun de ces risques.

Le Fonds était, en 2016, composé de 70 % à 80 % de bons de Trésor du gouvernement du Canada et de 20 % à 30 % d'effets de commerce et de billets de trésorerie adossés à des actifs de qualité. Tous les titres ont une notation correspondant à AAA ou à R-1 élevée. On s'attend à ce que la composition du Fonds reste la même tout au long de l'exercice 2017, le risque de marché étant appelé à rester stable. Dans l'ensemble, les risques de liquidité et de crédit du Fonds demeurent faibles, étant donné que tous les placements sous-jacents sont de courte durée et facilement négociables et qu'ils présentent une note AAA ou R-1 élevée. On s'attend à ce que ces deux risques ne changent pas en 2017. Pour ce qui est du risque relatif aux taux d'intérêt, le portefeuille a conservé la neutralité par rapport à l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada tout au long de l'exercice 2016 et continuera de le faire en 2017.

Résultats d'exploitation

Le rendement des parts de catégorie A pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 a été de 0 % (net de frais), alors que celui de l'indice de référence, soit l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada (l'« indice de référence »), a été de 0,51 %.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds du marché monétaire imaxx

En réponse aux taux d'intérêt à court terme parmi les plus faibles de l'histoire et pour éviter que les porteurs de parts subissent des rendements négatifs, la société a pris la décision de renoncer temporairement, à compter du 31 mars 2009, à une partie des frais de gestion ou d'autres dépenses engagés par le Fonds. Même si les dépenses sont toujours supérieures au revenu, le rendement reste à 0 %. La direction continue de suivre de près la situation et elle pourra, à tout moment et sans préavis, mettre fin à cette renonciation.

À la fin de 2016, le Fonds comptait, dans une proportion de 26,9 %, une combinaison de ce qui suit : effets de commerce, BTAA parrainés par des banques et acceptations bancaires, tous ayant une note R-1 élevée. Les autres placements du portefeuille étaient des bons du Trésor du gouvernement du Canada. L'échéance pour le portefeuille est restée du même ordre de grandeur que celle de l'indice de référence et s'est située à 90 jours en moyenne sur l'exercice.

Les marchés mondiaux ont été assez instables pendant la première moitié de 2016, continuant de réagir à l'augmentation des taux d'intérêt du Federal Open Market Committee (FOMC) en décembre 2015, à laquelle sont venus s'ajouter le ralentissement de la croissance mondiale et l'effondrement du prix des produits de base. Au cours du deuxième trimestre, les rendements ont été fortement influencés lorsque les marchés ont tourné leur attention vers les feux de forêt à Fort McMurray, en Alberta, et qu'ils ont réagi à la campagne du référendum sur la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne (« Brexit »). Ces événements ont suscité des incertitudes concernant le taux de croissance du Canada et ont mis en relief des risques économiques à l'échelle mondiale pour l'avenir. Au cours de la deuxième moitié de 2016, les acteurs du marché se sont concentrés sur les élections aux États-Unis et sur les sommets surprenants atteints sur les marchés boursiers après les résultats inattendus des élections.

Au cours du quatrième trimestre, la Banque du Canada (BdC) a indiqué qu'elle était disposée à envisager d'autres mesures de relance économique, au-delà de la baisse du taux du financement à un jour. En octobre 2016, Stephen Poloz, gouverneur de la BdC, a fait des commentaires, lors d'une conférence de presse après la publication de la décision sur le taux, indiquant que le conseil de direction de la BdC, responsable de la prise de décisions, « a[vait] discuté activement de la possibilité d'accroître la détente monétaire cette fois-ci ». Comme prévu, la BdC a maintenu le taux du financement à un jour à un niveau inchangé de 0,5 % le 7 décembre 2016. La BdC a noté, dans son communiqué, que les perspectives de croissance évoluaient en gros comme prévu, mais que le niveau d'incertitude à l'échelle mondiale restait élevé. Selon le communiqué de presse de la BdC, « l'incertitude, qui mine la confiance des entreprises et freine les investissements des principaux partenaires commerciaux du Canada, n'a pas diminué ». En dépit du ton globalement neutre de la déclaration, bon nombre d'acteurs du marché restent prudents et considèrent

qu'il reste possible que l'on connaisse une baisse des taux d'intérêt ou d'autres mesures de relance en 2017.

Le PIB réel du Canada a nettement chuté en octobre 2016 et les économistes pensaient également que la croissance canadienne avait ralenti dans son ensemble au quatrième trimestre. Dans le *Rapport sur la politique monétaire* (RPM) d'octobre 2016, les prévisions pour la croissance du PIB réel en 2016 ont été revues à la baisse, à 1,1 %, au lieu de 1,3 % dans le RPM de juillet 2016, principalement en raison des perspectives plus faibles tant pour les exportations que pour le marché de l'habitation.

L'emploi au Canada a terminé l'exercice sur une note positive, avec une grande augmentation des emplois à temps plein en décembre 2016. Cette augmentation a surpris puisque, sur le total de 214 000 nouveaux emplois dans l'économie canadienne pour l'exercice 2016, 60 400 seulement étaient des emplois à temps plein.

L'inflation canadienne continue de mettre en relief la faiblesse de la demande qui frappe toujours l'économie du pays. Le taux d'inflation a baissé par rapport à janvier 2016, où il était de 2 %, en raison de la baisse du prix du pétrole et de la persistance de la présence d'un actif économique inutilisé, alors que l'investissement des entreprises était en baisse et que les exportations étaient peu reluisantes, en dépit de la remontée récente des prix de l'énergie.

Tout au long de 2016, les rendements des bons du Trésor du Canada ont évolué à l'intérieur d'une fourchette assez étroite, à quelques exceptions notables près. Les rendements de ces bons du Trésor ont chuté au cours des quelques journées qui ont suivi le vote sur le Brexit, tandis que, après les élections aux États-Unis, le rendement des bons à un an a nettement augmenté dans un délai d'une semaine. À la fin de l'exercice, le niveau de l'offre a également eu une influence sur le rendement des bons. Le rendement des acceptations bancaires avec une échéance allant de un à trois mois a augmenté, car les emprunteurs étaient à la recherche de sources de financement sur le marché des titres de créance à court terme. En revanche, la BdC a progressivement réduit la quantité de bons du Trésor du gouvernement du Canada, en diminuant les adjudications aux deux semaines, alors que la demande de bons de Trésor continue d'être forte, ce qui exerce une pression à la baisse sur leur rendement.

Les attentes du marché sont que les bons du Trésor du Canada continueront de s'échanger à des niveaux comparables au niveau actuel dans un avenir prévisible. Étant donné qu'on n'a inclus dans les prévisions aucune augmentation ni baisse des taux, les évaluations actuelles justifient que le marché s'attende à ce que la BdC n'apporte aucune modification à son taux du financement à un jour avant 2018, à moins que la conjoncture économique se détériore. Le portefeuilliste du Fonds continue donc de se concentrer sur la sélection de placements dont les échéances représentent les niveaux de rendement les plus attrayants et sur la diversification du portefeuille, qui consiste à y inclure des

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds du marché monétaire imaxx

placements à court terme dans des titres non gouvernementaux – ceux-ci offrant un rendement supérieur à celui des bons du Trésor – tout en gardant une durée qui correspond à celle de l'indice de référence.

Faits récents

Le 14 décembre 2016, le FOMC a procédé à une augmentation de 0,25 % de la fourchette cible, qui est passée de 0,5 à 0,75 %. Cette décision a été prise à l'unanimité et elle a été accompagnée d'une déclaration indiquant qu'il n'y aurait aucun changement dans les prévisions du FOMC sur les taux directeurs et sur son bilan. Les acteurs du marché avaient anticipé cette augmentation et les rendements ont augmenté. Cependant, le diagramme par points contenu dans le sommaire des prévisions économiques proposait une augmentation supplémentaire des taux d'intérêt en 2017 (soit trois augmentations au lieu des deux prévues initialement), ce qui a pris les marchés par surprise.

Aux États-Unis, le secteur non agricole a continué d'afficher des résultats supérieurs à la moyenne, avec la création de 2,2 millions d'emplois au total en 2016, accompagnée d'une reprise solide de l'augmentation des salaires vers la fin de l'exercice. Les acteurs du marché semblent être prudemment optimistes au sujet de l'économie américaine en 2017 et les instruments du marché monétaire reflètent à l'heure actuelle le fait que le marché s'attend à au moins deux hausses supplémentaires des taux. Le marché du travail et la politique budgétaire seront les deux principaux facteurs dans la prise de décisions concernant ces hausses.

La victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle américaine a renforcé les incertitudes concernant l'économie canadienne. Le président élu a parlé d'une renégociation de l'ALENA et de l'imposition de tarifs douaniers. S'il passait à exécution, cela pourrait affaiblir davantage la position du Canada sur le plan de la fabrication et des exportations. La plupart des acteurs du marché prévoient que la BdC n'augmentera pas les taux d'intérêt avant la mi-2018, mais il reste possible que l'on ait une réduction supplémentaire des taux, ce qui suscite des inquiétudes, en raison des incertitudes internes et externes pour la croissance canadienne.

Étant donné la faiblesse actuelle des taux d'intérêt, le portefeuilliste continue de profiter des possibilités de renforcer le rendement, à mesure qu'elles se présentent. Le Fonds continuera de maintenir une combinaison d'environ 25 % à 30 % de papier commercial, d'effets garantis par les provinces, de BTAA parrainés par des banques et d'acceptations bancaires, afin de renforcer le rendement et en complément des bons du Trésor du gouvernement du Canada détenus par le Fonds.

Rachat par la Financière Foresters

Le 4 mai 2016, la Financière Foresters™ a, par l'entremise de Foresters, compagnie d'assurance vie (Canada), racheté 100 % des actions des sociétés Aegon Gestion de capitaux Inc. et Aegon Gestion de fonds Inc. auprès d'une société mère indirecte d'*ivari* (auparavant connue sous le nom de Transamerica Life Canada). La société Aegon Gestion de fonds Inc. a été rebaptisée Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc. et la société Aegon Gestion de capitaux Inc. a été rebaptisée Gestion d'actifs Foresters inc.

La Financière Foresters™ est un prestataire international de services financiers dont l'historique unique vit le jour en 1874 lorsque nous avons entrepris de donner accès à l'assurance vie aux familles moyennes de travailleurs. Plus de 140 ans plus tard, nous fournissons des produits d'assurance vie, d'épargne, de retraite et des solutions de placement qui aident les familles à atteindre la stabilité et santé financière à long terme.

Opérations entre parties liées

Gestionnaire

Conformément à une convention de fiducie modifiée et mise à jour, le gestionnaire fournit ou s'assure 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 à la vente du portefeuille de placements, la tenue des livres et registres et les autres services d'administration requis par le Fonds.

Jusqu'à septembre 2016, c'est la société *ivari*, ancienne société du groupe du gestionnaire, qui fournissait des services administratifs aux Fonds. Depuis septembre 2016, c'est RBC qui offre ces services administratifs au gestionnaire. Ces services comprennent l'administration quotidienne des fonds, la tenue des livres, le rôle d'agence de transferts, les services de garde et d'autres services administratifs. Les sociétés du groupe de la société mère du gestionnaire – Foresters, compagnie d'assurance vie (Canada) – offrent au gestionnaire certains services de soutien qui ne sont pas nécessairement directement liés à la gestion quotidienne du Fonds. Le coût de ces services de soutien est attribué de façon proportionnelle en fonction du coût engagé ou de l'avantage procuré.

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds du marché monétaire imaxx

Portefeuilliste

Aux termes d'une entente-cadre de gestion de placements modifiée et mise à jour, le gestionnaire a désigné la société Gestion d'actifs Foresters inc., société du groupe du gestionnaire, pour fournir des services de gestion de placements au Fonds. Le gestionnaire et la société Gestion d'actifs Foresters inc. sont tous deux des filiales détenues indirectement en propriété exclusive par L'Ordre Indépendant des Forestiers. La société Gestion d'actifs Foresters inc. reçoit du gestionnaire des honoraires consultatifs fondés sur l'actif net qu'elle gère, calculés quotidiennement et versés mensuellement.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

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 part¹

Catégorie A	Exercices clos les 31 décembre				
	2016 ⁴	2015 ⁴	2014 ⁴	2013 ⁴	2012 ⁴
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,06 \$	0,08 \$	0,10 \$	0,10 \$	0,10 \$
Total des charges	(0,06) \$	(0,08) \$	(0,10) \$	(0,11) \$	(0,10) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	—	—	—	—	—
Gains (pertes) latent(e)s pour l'exercice	—	—	—	0,01 \$	—
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation ²	—	—	—	—	—
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 ³	—	—	—	—	—
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁵	2 818 \$	3 075 \$	4 427 \$	6 456 \$	1 581 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁵	282	308	443	646	158
Ratio des frais de gestion ⁶	0,58 %	0,75 %	1,02 %	1,07 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	3,15 %	2,33 %	2,06 %	2,11 %	3,06 %
Ratio des frais d'opération ⁷	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part	10,00 \$	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) découlant de 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 les exercices antérieurs au 1^{er} janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1^{er} janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

Ratios et données supplémentaires

- 5) Les données sont 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'opération (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.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds du marché monétaire imaxx

Principales données financières (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie I	Exercices clos les 31 décembre				
	2016 ⁴	2015 ⁴	2014 ⁴	2013 ⁴	2012 ⁴
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,06 \$	0,08 \$	0,10 \$	0,21 \$	0,10 \$
Total des charges	(0,01) \$	(0,01) \$	(0,02) \$	(0,01) \$	(0,01) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	—	—	—	—	—
Gains (pertes) latent(e)s pour l'exercice	—	—	—	(0,10) \$	—
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation ²	0,05 \$	0,07 \$	0,08 \$	0,10 \$	0,09 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	(0,08) \$	(0,08) \$	(0,10) \$	(0,10) \$
À partir des dividendes	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles ³	—	(0,08) \$	(0,08) \$	(0,10) \$	(0,10) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁵	234 \$	175 \$	150 \$	78 \$	666 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁵	23	17	15	8	67
Ratio des frais de gestion ⁶	0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,63 %	1,63 %	1,09 %	1,10 %	2,12 %
Ratio des frais d'opération ⁷	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part	10,00 \$	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) découlant de 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 les exercices antérieurs au 1^{er} janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1^{er} janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

Ratios et données supplémentaires

- 5) Les données sont 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'opération (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.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds du marché monétaire imaxx

Frais de gestion

En 2016, le Fonds a engagé des frais de gestion de 33 080 \$ (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.

Le tableau suivant indique les frais de gestion annuels du Fonds ainsi que les frais de service maximums pour chacune des catégories. Le gestionnaire verse les frais de service aux courtiers à même les frais de gestion. Le gestionnaire fait référence à Aegon Gestion de fonds Inc. jusqu'au 3 mai 2016 inclus et à la Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc. à partir du 4 mai 2016. Les frais de service 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 (%)	Frais de service (%)
Option de frais d'acquisition initiaux	1,00	0,25
Option de frais d'acquisition modiques	1,00	0,25
Option de frais d'acquisition reportés	1,00	0,25

Catégorie F

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

Catégorie I

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds du marché monétaire imaxx

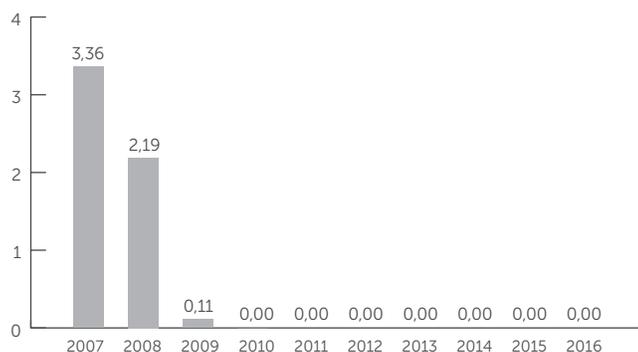
Rendement antérieur

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.

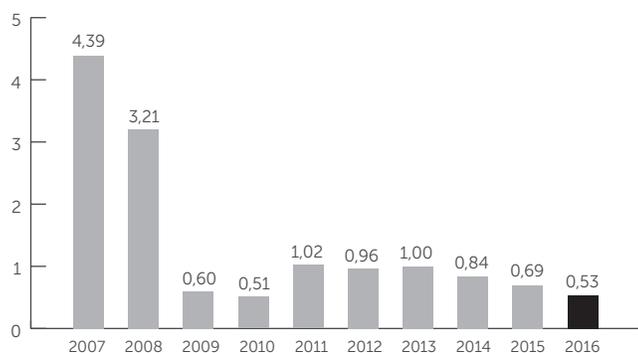
Rendements annuels (%) (au 31 décembre 2016)

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

Les tableaux suivants comparent les rendements annuels composés antérieurs pour chaque catégorie de parts du Fonds au titre des périodes indiquées closes le 31 décembre 2016 à ceux de son indice de référence, l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada.

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,56 %	0,94 %
Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada	0,51 %	0,68 %	0,81 %	1,39 %	1,87 %

Catégorie I	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	0,53 %	0,69 %	0,80 %	1,38 %	1,74 %
Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada	0,51 %	0,68 %	0,81 %	1,39 %	1,87 %

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. Les bons du Trésor sont garantis par le gouvernement canadien et offrent un taux de rendement fixe.

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 2016.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds du marché monétaire imaxx

Sommaire du portefeuille de placements

Répartition de l'actif (au 31 décembre 2016)



Titres (au 31 décembre 2016)**

Bons du Trésor canadien 29 juin 2017	13,07 %
Bons du Trésor canadien 26 janvier 2017	11,93 %
Bons du Trésor canadien 9 février 2017	8,33 %
Bons du Trésor canadien 1 ^{er} juin 2017	8,04 %
Bons du Trésor canadien 12 janvier 2017	6,93 %
Bons du Trésor canadien 15 juin 2017	5,39 %
Banque Royale du Canada 27 février 2017	4,25 %
Banque Scotia 27 février 2017	4,24 %
Bons du Trésor canadien 23 mars 2017	3,93 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce 7 juillet 2017 . . .	3,91 %
OMERS Finance Trust 6 mars 2017	3,76 %
Bons du Trésor canadien 9 mars 2017	3,37 %
Bons du Trésor canadien 6 avril 2017	3,27 %
Clarity Trust 6 janvier 2017	2,94 %
Bons du Trésor canadien 20 avril 2017	2,71 %
État canadien 23 février 2017	2,39 %
État canadien 23 mars 2017	2,29 %
Firstbank 3 janvier 2017	1,96 %
Firstbank 25 avril 2017	1,96 %
Banque Toronto-Dominion 17 avril 2017	1,96 %
Banque Toronto-Dominion 9 mai 2017	1,80 %
Bons du Trésor canadien 4 janvier 2017	1,25 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,32 %
Total	100,00 %

** Nota : Le Fonds avait moins de 25 titres au 31 décembre 2016.

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 Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc. au 5000, rue Yonge, 8^e étage, Toronto (Ontario) M2N 7J8, ou visiter notre site à www.imaxxwealth.com.

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

Le Fonds cherche 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 à courir 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 dettes 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 et des obligations de sociétés dont la note de crédit est de qualité moyenne au moment de l'achat. Une tranche de l'actif du Fonds sera placée dans des obligations de qualité dont l'échéance varie entre 2 et 30 ans. 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. Celui-ci peut investir jusqu'à 30 % de son actif dans des émetteurs étrangers.

Risques

Les risques liés aux placements dans le Fonds ainsi que sa pertinence pour les épargnants sont énoncés dans le prospectus actuel du Fonds. Ces risques sont :

- risques associés à l'utilisation d'instruments dérivés
- risques associés à la liquidité
- risques associés à la spécialisation sectorielle ou à la concentration géographique
- risques associés au crédit
- risques associés aux catégories ou séries multiples
- risques associés aux déclarations aux autorités américaines
- risques associés aux devises
- risques associés aux espèces
- risques associés aux opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres
- risques associés aux placements dans des titres étrangers
- risques associés aux taux d'intérêt
- risques associés aux titres à revenu fixe
- risques associés aux titres adossés à des créances mobilières et immobilières

Veuillez vous reporter à la rubrique « Qu'est-ce qu'un organisme de placement collectif et quels sont les risques associés à un placement dans un tel organisme? » dans le prospectus actuel du Fonds pour obtenir de plus amples renseignements sur chacun de ces risques.

À la fin de l'exercice 2016, le Fonds disposait d'une plus grande concentration en obligations de sociétés par rapport à l'indice de référence (défini ci-dessous). Cette concentration en obligations de sociétés a contribué au risque de crédit du Fonds, qui a augmenté en 2016, car les primes de risque ont continué de

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds d'obligations canadiennes imaxx

connaître un resserrement. Ce resserrement a découlé de la solidité des données sur les sociétés et du maintien de la demande de rendement de la part des investisseurs, car les taux d'intérêt sont restés bas pendant la majeure partie de l'exercice. Le taux de défaut sur les titres de créance de société de qualité supérieure est demeuré très faible tout au long de 2016. En outre, les obligations de sociétés ont continué d'offrir un rendement supplémentaire raisonnable, quand on mesure les intérêts supplémentaires qu'ils rapportent et l'instabilité supplémentaire qu'ils représentent par rapport aux obligations d'État.

Le portefeuille du Fonds a conservé une durée neutre par rapport à l'indice de référence tout au long de l'exercice 2016 et la situation se maintiendra en 2017, afin de réduire au minimum le risque associé aux taux d'intérêt. La courbe de rendement du gouvernement du Canada, composée des obligations d'État dont l'échéance s'étendait de 1 mois à 30 ans, s'est aplanie en 2016, parce que l'augmentation très attendue des taux d'intérêt du Federal Open Market Committee (FOMC) a eu lieu en décembre 2016 et a été accompagnée de prévisions indiquant qu'il y aurait trois augmentations supplémentaires en 2017, au lieu des deux augmentations prévues antérieurement. Les rendements sur cinq ans dans la courbe ont augmenté de 0,35 % et les rendements sur 10 ans et à long terme ont augmenté de 0,2 %.

L'offre d'obligations de sociétés a été décevante en 2016 et associée à un contexte de faible rendement, qui a favorisé un resserrement des écarts. L'orientation que suivront les taux d'intérêt en 2017 est incertaine, car le ralentissement de la croissance à l'échelle mondiale et la faiblesse de l'inflation pourraient limiter les rendements. Mais les mesures de relance budgétaire aux États-Unis pourraient servir de catalyseur et maintenir les rendements à des niveaux élevés. Le Fonds est conçu pour obtenir de bons rendements et pour réduire, grâce à l'ajout d'une forte corrélation avec l'économie, le risque de taux d'intérêt élevés, tout en neutralisant le risque global lié aux taux d'intérêt en restant neutre par rapport à l'indice de référence sur le plan de la durée.

Résultats d'exploitation

Le rendement des parts de catégorie A pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 a été de 1,25 % (net de frais), alors que celui de l'indice de référence, soit l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (l'« indice de référence »), a été de 1,66 % sur la même période.

Les résultats des obligations de sociétés ont été inférieurs à ceux du marché canadien des obligations dans son ensemble en janvier et en février 2016, parce que les écarts entre les obligations de sociétés et les obligations d'État se sont creusés et les écarts pour les titres de qualité supérieure ont atteint de nouveaux sommets en février 2016. Les écarts pour les titres de qualité supérieure ont commencé à se resserrer et sont restés dans une fourchette étroite entre mars et novembre 2016, en raison de

facteurs techniques sous-jacents, comme le fait que la demande a continué d'augmenter à un rythme plus élevé que l'offre et le fait que les acteurs du marché étaient à la recherche de placements produisant de meilleurs résultats. Les écarts de taux ont connu un départ lent en 2016, puis ont retrouvé de leur superbe à la fin, les émissions d'obligations de sociétés en 2016 se situant à un niveau légèrement inférieur à celui de 2015.

Les rendements et les écarts de taux ont également été influencés par des facteurs géopolitiques. En juin 2016, le Royaume-Uni a voté pour la sortie de l'Union européenne et ce choix a pris le marché par surprise. La réaction initiale a débouché sur l'affaiblissement des écarts de taux des obligations de sociétés, mais le marché a rapidement absorbé la nouvelle et renversé la tendance. Après les élections de novembre 2016 aux États-Unis, les taux d'intérêt aux États-Unis et au Canada ont augmenté et les écarts se sont resserrés davantage, de sorte que les niveaux moyens des écarts à la fin de l'exercice se situaient à 0,33 % en dessous de ceux de l'exercice précédent. Depuis les élections, le rendement des bons du Trésor à 10 ans des États-Unis est passé de 1,85 % à 2,6 % à la fin de l'exercice, soit une augmentation de 40 %, en raison des attentes concernant l'effet sur la croissance aux États-Unis des dépenses d'investissement dans les infrastructures et de la baisse de l'impôt des sociétés. La courbe de rendement au Canada a réagi aux attentes concernant l'augmentation de la croissance aux États-Unis et a connu une augmentation se situant entre 0,50 % et 0,55 %.

Les émissions d'obligations de sociétés en 2016 se sont situées à un niveau légèrement inférieur à celui de 2015. Les plus grandes baisses concernent le secteur des finances, celui de la titrisation et celui du câble et des télécommunications. Bon nombre des titres arrivant à échéance en 2016 avaient fait l'objet d'un refinancement en 2015, ce qui a entraîné une baisse des émissions, laquelle a favorisé le renforcement des écarts dans les taux des obligations et le rendement des sociétés.

Le secteur des obligations de sociétés a affiché un meilleur rendement que l'indice de référence pour l'exercice. Étant donné le grand appétit des investisseurs pour les risques et les rendements dans la dernière partie de l'exercice, les secteurs à coefficient bêta plus élevé (c'est-à-dire les secteurs plus instables) ont affiché de meilleures performances. L'industrie du gaz et du pétrole et les fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité (« non viable contingent capital » ou encore « NVCC ») des banques canadiennes en ont profité. L'introduction du nouvel indice NVCC pendant le quatrième trimestre a favorisé la demande et le resserrement des écarts dans ce sous-secteur. Les mandats axés sur le passif et la demande de titres à plus long terme ont également été solides. Par opposition à ce qui s'est passé pendant la première moitié de l'exercice, l'appétit du marché pour les titres notés « BBB » a été insatiable. En outre, au cours de 2016, la pondération des titres notés « BBB » dans l'indice de référence est passée de 9,96 % à 10,4 %. Ceci a conduit de nombreux investisseurs à renforcer la pondération des titres notés « BBB »

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds d'obligations canadiennes imaxx

dans leur propre portefeuille, afin de maintenir au même niveau leur exposition relative par rapport au marché, ce qui a contribué au renforcement de la demande. Le rendement du Fonds a profité de sa surpondération à la fois dans les obligations de sociétés et dans les titres notés « BBB » par rapport à l'indice de référence.

Le secteur des finances a affiché un rendement supérieur à celui de l'indice de référence en 2016, ce qui a amélioré le rendement du Fonds, mais il a affiché un rendement inférieur à celui d'autres secteurs. Même si le secteur des finances a achevé l'exercice sur une note positive, cela n'a pas suffi à contrebalancer la faiblesse de la première moitié de l'exercice, liée aux attentes concernant les émissions. Pour l'avenir, on constate que l'introduction d'un indice NVCC pour les banques canadiennes pendant le quatrième trimestre a récemment renforcé la demande dans ce sous-secteur et on s'attend à ce que cette tendance se poursuive en 2017. En outre, les banques canadiennes, comme BMO, ont dernièrement un niveau plus élevé d'émissions aux États-Unis, afin de profiter des prix concurrentiels. Du coup, on s'attend à ce que le niveau des émissions au Canada soit limité. Ces deux facteurs sont censés favoriser les écarts dans ce secteur. De surcroît, si le président américain Donald Trump parvient à éliminer les règles de la loi Dodd-Frank ou à restreindre leur portée, les émetteurs du secteur des finances en profiteront, parce que leurs coûts seront réduits, ce qui renforcera leur rentabilité et pourra favoriser encore plus les écarts de taux. Le Fonds maintiendra donc sa surpondération dans ce secteur.

Les titres du Fonds dans le secteur des communications ont renforcé son rendement, parce que ce secteur a obtenu des résultats nettement meilleurs que ceux de l'indice de référence et ceux du secteur des obligations de sociétés, en raison du niveau limité des émissions pendant l'exercice. La plupart des titres arrivés à échéance en 2016 dans ce secteur avaient fait l'objet d'un préfinancement en 2015 et, comme il n'y a pas eu de ventes aux enchères significatives cette année, les entreprises n'ont pas eu à faire face à des exigences supplémentaires sur le plan des fonds propres.

Faits récents

L'augmentation marquée et récente des rendements a conduit le marché à porter son attention sur les taux. Pour l'avenir, il semble probable que plusieurs thèmes auront un effet sur le marché canadien des titres à revenu fixe en 2017. Une augmentation persistante des taux pourrait accélérer les programmes de financement des sociétés et conduire les entreprises à racheter les émissions existantes et à refinancer leurs titres plus tôt que prévu. Après l'expérience positive de WestJet, Rogers Communications et Telus dans le domaine des émissions sur le marché américain, il est possible que les émissions à l'étranger augmentent, parce que les entreprises peuvent profiter de prix plus concurrentiels. Les émissions à l'étranger vont probablement augmenter la valeur de rareté des titres notés « BBB », parce que les entreprises qui font

des émissions à l'étranger font surtout partie de cette catégorie. Au Canada, le calendrier des échéances devrait se situer à environ 11 milliards de dollars en dessous du niveau de 2015. On s'attend à ce que ces facteurs favorisent les écarts de taux au Canada au cours de l'exercice à venir.

Les portefeuillistes continuent de surveiller les risques susceptibles d'avoir un effet sur le marché canadien des titres à revenu fixe. Ces risques sont les suivants : la possibilité de mesures protectionnistes aux États-Unis, qui pourraient avoir une incidence sur les échanges commerciaux et sur les prévisions de croissance au Canada; les risques de bouleversements politiques en Europe en raison de plusieurs échéances électorales; les mesures prises par l'Italie après le récent vote sur la constitution; et la sortie de la Grande-Bretagne de l'Union européenne. Ces facteurs pourraient exercer une influence sur le climat sur les marchés, sur les résultats et sur les écarts.

Les portefeuillistes s'attendent à ce que les écarts de taux restent dans une fourchette étroite en 2017, ce qui renforce l'importance du rendement lié aux titres dans les résultats du Fonds. Les portefeuillistes continueront de mettre l'accent sur la sélection des titres et l'accès à des liquidités à l'avenir, tout en maintenant une durée neutre par rapport à l'indice de référence. Les portefeuillistes sont convaincus que le rendement supplémentaire produit par le Fonds continuera de fournir une protection contre les baisses dans l'environnement actuel.

Rachat par la Financière Foresters

Le 4 mai 2016, la Financière Foresters™ a, par l'entremise de Foresters, compagnie d'assurance vie (Canada), racheté 100 % des actions des sociétés Aegon Gestion de capitaux Inc. et Aegon Gestion de fonds Inc. auprès d'une société mère indirecte d'*ivari* (auparavant connue sous le nom de Transamerica Life Canada). La société Aegon Gestion de fonds Inc. a été rebaptisée Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc. et la société Aegon Gestion de capitaux Inc. a été rebaptisée Gestion d'actifs Foresters inc.

La Financière Foresters™ est un prestataire international de services financiers dont l'historique unique vit le jour en 1874 lorsque nous avons entrepris de donner accès à l'assurance vie aux familles moyennes de travailleurs. Plus de 140 ans plus tard, nous fournissons des produits d'assurance vie, d'épargne, de retraite et des solutions de placement qui aident les familles à atteindre la stabilité et santé financière à long terme.

Opérations entre parties liées

Gestionnaire

Conformément à une convention de fiducie modifiée et mise à jour, le gestionnaire fournit ou s'assure que soient fournis tous les services généraux d'administration et de gestion requis par le Fonds dans ses opérations courantes, notamment les conseils

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds d'obligations canadiennes imaxx

en placements, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et à la vente du portefeuille de placements, la tenue des livres et registres et les autres services d'administration requis par le Fonds.

Jusqu'à septembre 2016, c'est la société *ivari*, ancienne société du groupe du gestionnaire, qui fournissait des services administratifs aux Fonds. Depuis septembre 2016, c'est RBC qui offre ces services administratifs au gestionnaire. Ces services comprennent l'administration quotidienne des fonds, la tenue des livres, le rôle d'agence de transferts, les services de garde et d'autres services administratifs. Les sociétés du groupe de la société mère du gestionnaire – Foresters, compagnie d'assurance vie (Canada) – offrent au gestionnaire certains services de soutien qui ne sont pas nécessairement directement liés à la gestion quotidienne du Fonds. Le coût de ces services de soutien est attribué de façon proportionnelle en fonction du coût engagé ou de l'avantage procuré.

Les politiques et procédures du gestionnaire et du Fonds qui se rapportent à ces dispositions ont été approuvées et 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 gestionnaire a désigné la société Gestion d'actifs Foresters inc., société du groupe du gestionnaire, pour fournir des services de gestion de placements au Fonds. Le gestionnaire et la société Gestion d'actifs Foresters inc. sont tous deux des filiales détenues indirectement en propriété exclusive par L'Ordre Indépendant des Forestiers. La société Gestion d'actifs Foresters inc. reçoit du gestionnaire des honoraires consultatifs fondés sur l'actif net qu'elle gère, calculés quotidiennement et versés mensuellement.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

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 part¹

Catégorie A	Exercices clos les 31 décembre				
	2016 ⁴	2015 ⁴	2014 ⁴	2013 ⁴	2012 ⁴
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	11,34 \$	11,67 \$	11,14 \$	11,60 \$	11,34 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,40 \$	0,43 \$	0,47 \$	0,47 \$	0,46 \$
Total des charges	(0,22) \$	(0,22) \$	(0,22) \$	(0,22) \$	(0,21) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,16 \$	0,31 \$	0,20 \$	(0,02) \$	1,09 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,20) \$	(0,29) \$	0,44 \$	(0,37) \$	(0,84) \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation²	0,14 \$	0,23 \$	0,89 \$	(0,14) \$	0,50 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,19) \$	(0,20) \$	(0,26) \$	(0,25) \$	(0,24) \$
À partir des dividendes	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	(0,17) \$	(0,34) \$	(0,05) \$	(0,09) \$	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles³	(0,36) \$	(0,54) \$	(0,31) \$	(0,34) \$	(0,24) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	11,13 \$	11,34 \$	11,67 \$	11,14 \$	11,60 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁵	5 798 \$	6 019 \$	6 795 \$	9 639 \$	12 409 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁵	520	530	581	864	1 068
Ratio des frais de gestion ⁶	1,89 %	1,90 %	1,91 %	1,90 %	1,85 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,01 %	1,99 %	1,98 %	1,97 %	1,85 %
Ratio des frais d'opération ⁷	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁸	151,64 %	346,72 %	120,89 %	127,56 %	208,40 %
Valeur liquidative par part	11,15 \$	11,36 \$	11,70 \$	11,16 \$	11,62 \$

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) découlant de 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.
- Pour les exercices antérieurs au 1^{er} janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1^{er} janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

Ratios et données supplémentaires

- Les données sont 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'opération (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 2016

Fonds d'obligations canadiennes imaxx

Principales données financières (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie F	Exercices clos les 31 décembre				
	2016 ⁴	2015 ⁴	2014 ⁴	2013 ⁴	2012 ⁴
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10,48 \$	10,77 \$	10,30 \$	10,72 \$	10,46 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,38 \$	0,40 \$	0,43 \$	0,44 \$	0,43 \$
Total des charges	(0,14) \$	(0,14) \$	(0,14) \$	(0,13) \$	(0,13) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,15 \$	0,29 \$	0,19 \$	(0,02) \$	0,60 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,10) \$	(0,25) \$	0,36 \$	(0,36) \$	(0,37) \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation ²	0,29 \$	0,30 \$	0,84 \$	(0,07) \$	0,53 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,23) \$	(0,24) \$	(0,31) \$	(0,30) \$	(0,27) \$
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 ³	(0,39) \$	(0,55) \$	(0,36) \$	(0,38) \$	(0,27) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	10,29 \$	10,48 \$	10,77 \$	10,30 \$	10,72 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁵	84 \$	164 \$	384 \$	446 \$	511 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁵	8	16	36	43	48
Ratio des frais de gestion ⁶	1,28 %	1,30 %	1,30 %	1,29 %	1,28 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,40 %	1,39 %	1,37 %	1,37 %	1,28 %
Ratio des frais d'opération ⁷	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁸	151,64 %	346,72 %	120,89 %	127,56 %	208,40 %
Valeur liquidative par part	10,31 \$	10,50 \$	10,81 \$	10,32 \$	10,75 \$

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) découlant de 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.
- Pour les exercices antérieurs au 1^{er} janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1^{er} janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

Ratios et données supplémentaires

- Les données sont 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'opération (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 2016

Fonds d'obligations canadiennes imaxx

Principales données financières (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie I	Exercices clos les 31 décembre				
	2016 ⁴	2015 ⁴	2014 ⁴	2013 ⁴	2012 ⁴
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	11,79 \$	12,13 \$	11,59 \$	12,08 \$	12,18 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,42 \$	0,45 \$	0,49 \$	0,49 \$	0,49 \$
Total des charges	(0,04) \$	(0,05) \$	(0,04) \$	(0,04) \$	(0,05) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,17 \$	0,32 \$	0,21 \$	(0,02) \$	0,74 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,23) \$	(0,32) \$	0,39 \$	(0,38) \$	(0,43) \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation ²	0,32 \$	0,40 \$	1,05 \$	0,05 \$	0,75 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,38) \$	(0,40) \$	(0,46) \$	(0,46) \$	(0,44) \$
À partir des dividendes	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	(0,18) \$	(0,35) \$	(0,05) \$	(0,09) \$	(0,27) \$
Remboursement de capital	—	—	—	—	(0,11) \$
Total des distributions annuelles ³	(0,56) \$	(0,75) \$	(0,51) \$	(0,55) \$	(0,82) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	11,57 \$	11,79 \$	12,13 \$	11,59 \$	12,08 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁵	50 402 \$	47 323 \$	44 904 \$	40 222 \$	40 050 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁵	4 349	4 006	3 691	3 464	3 309
Ratio des frais de gestion ⁶	0,37 %	0,37 %	0,37 %	0,37 %	0,38 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,48 %	0,46 %	0,45 %	0,45 %	0,38 %
Ratio des frais d'opération ⁷	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁸	151,64 %	346,72 %	120,89 %	127,56 %	208,40 %
Valeur liquidative par part	11,59 \$	11,81 \$	12,16 \$	11,61 \$	12,10 \$

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) découlant de 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.
- Pour les exercices antérieurs au 1^{er} janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1^{er} janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

Ratios et données supplémentaires

- Les données sont 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'opération (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 2016

Fonds d'obligations canadiennes imaxx

Frais de gestion

En 2016, le Fonds a engagé des frais de gestion de 193 663 \$ (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.

Le tableau suivant indique les frais de gestion annuels du Fonds ainsi que les frais de service maximums pour chacune des catégories. Le gestionnaire verse les frais de service aux courtiers à même les frais de gestion. Le gestionnaire fait référence à Aegon Gestion de fonds Inc. jusqu'au 3 mai 2016 inclus et à la Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc. à partir du 4 mai 2016. Les frais de service 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 (%)	Frais de service (%)
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 (%)	Frais de service (%)
Frais d'acquisition	0,85	—

Catégorie I

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds d'obligations canadiennes imaxx

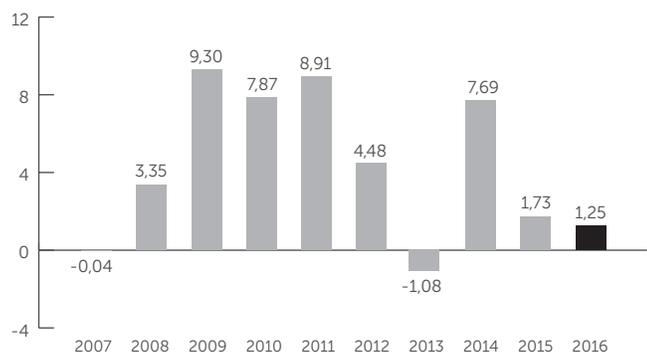
Rendement antérieur

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.

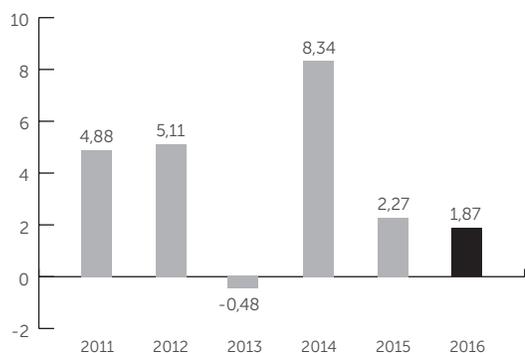
Rendements annuels (%) (au 31 décembre 2016)

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.

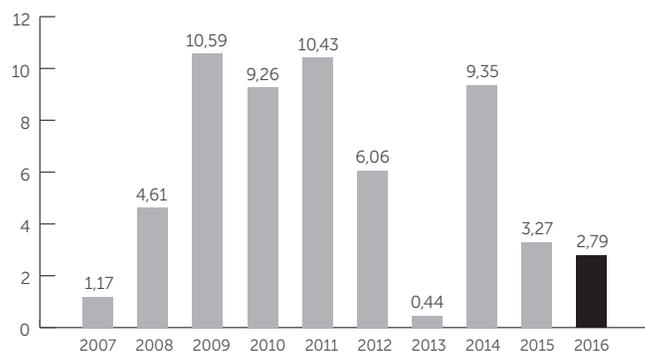
Catégorie A



Catégorie F



Catégorie I



Le rendement pour 2011 ne couvre que la période du 16 mai 2011 au 31 décembre 2011 au titre de la catégorie F.

Rendements annuels composés

Les tableaux suivants comparent les rendements annuels composés antérieurs pour chaque catégorie de parts du Fonds au titre des périodes indiquées closes le 31 décembre 2016 à ceux de son indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada.

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	1,25 %	3,52 %	2,77 %	4,28 %	4,67 %
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	1,66 %	4,61 %	3,22 %	4,78 %	5,44 %

Catégorie F	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	1,87 %	4,12 %	3,38 %	s. o.	4,42 %
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	1,66 %	4,61 %	3,22 %	4,78 %	5,44 %

Catégorie I	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	2,79 %	5,09 %	4,34 %	5,73 %	6,02 %
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	1,66 %	4,61 %	3,22 %	4,78 %	5,44 %

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (anciennement indice obligataire universel DEX) 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.

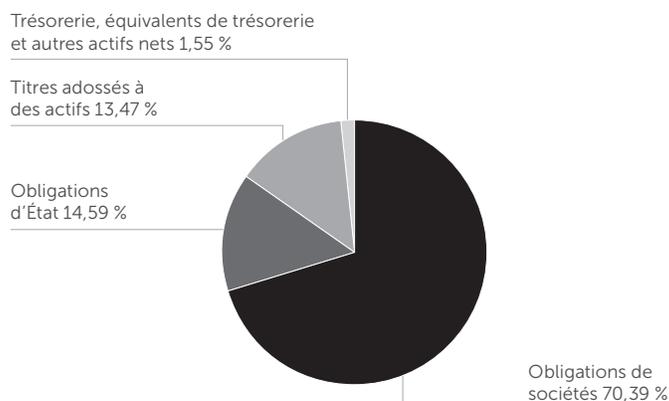
Voir le commentaire sur le marché et les données sur le rendement relatif du Fonds par rapport à son indice de référence dans la section « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds d'obligations canadiennes imaxx

Sommaire du portefeuille de placements

Répartition (au 31 décembre 2016)



Les 25 principaux titres (au 31 décembre 2016)

Obligations de l'État canadien 3,5 % 1 ^{er} décembre 2045	8,45 %
Glacier Credit Card Trust 3,237 % 20 septembre 2020	3,08 %
Aimia Inc 5,6 % 17 mai 2019	3,05 %
Intact Corporation financière 3,77 % 2 mars 2026	2,12 %
EnerCare Solutions Inc 4,6 % 3 février 2020	2,09 %
OMERS Realty Corp 2,858 % 23 février 2024	2,01 %
407 International Inc 3,83 % 11 mai 2046	1,99 %
OPB Finance Trust 2,95 % 2 février 2026	1,90 %
Obligations de l'État canadien 1,5 % 1 ^{er} juin 2026	1,86 %
bclMC Realty Corp 2,84 % 3 juin 2025	1,82 %
Shaw Communications Inc 6,75 % 9 novembre 2039	1,70 %
Shaw Communications Inc 4,35 % 31 janvier 2024	1,69 %
Les Compagnies Loblaw limitée 6,65 % 8 novembre 2027	1,68 %
La Société Canadian Tire Corp Ltée 6,445 % 24 février 2034	1,65 %
Fiducie de capital CIBC 9,976 % 30 juin 2108	1,65 %
Banque Toronto-Dominion 4,859 % 4 mars 2031	1,61 %
Westcoast Energy Inc 3,77 % 8 décembre 2025	1,54 %
Leisureworld Senior Care LP 3,474 % 3 février 2021	1,53 %
Fiducie de capital CIBC 9,976 % 30 juin 2108	1,50 %
MCAP Commercial LP 3,955 % 11 mars 2019	1,44 %
Eagle Credit Card Trust 3,869 % 17 octobre 2018	1,43 %
Institutional Mortgage Securities Canada Inc 2,778 % 12 mars 2025	1,35 %
Rogers Communications Inc 6,68 % 4 novembre 2039	1,33 %
Institutional Mortgage Securities Canada Inc 3,1 % 12 mars 2025	1,31 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,78 %
Total	51,56 %

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 Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc. au 5000, rue Yonge, 8^e étage, Toronto (Ontario) M2N 7J8, ou visiter notre site à www.imaxxwealth.com.

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. Aux fins de diversification, le Fonds peut également investir dans des titres à revenu fixe, des parts de fiducies de placement et des actions de sociétés mondiales.

Pour réaliser cet objectif, le portfeuilleiste du Fonds, Gestion d'actifs Foresters inc., investit principalement dans des actions ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes qui versent des dividendes. Le Fonds effectue également des placements dans des titres à revenu fixe et des parts de fiducies de placement, dont des fonds de placement immobilier (FPI), des parts de fiducies de redevances et des parts d'autres fiducies. 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. Lors de l'achat d'actions ordinaires ou d'actions privilégiées pour le portefeuille, le portfeuilleiste recherchera les titres de sociétés qui présenteront les caractéristiques suivantes, en totalité ou en partie : un rendement attrayant, un historique de croissance constante des bénéfices et(ou) des dividendes; des bénéfices, un revenu et des rentrées de fonds en progression; des chefs de file dans leur domaine pour ce qui est du coût de production ou de la reconnaissance de la marque; et une direction solide, avec un projet de croissance bien défini.

Le Fonds peut avoir recours à des options de rachat garanties par des actions dans le but de produire des rendements additionnels. Il peut investir jusqu'à 30 % de son actif dans des émetteurs étrangers.

Risques

Les risques liés aux placements dans le Fonds ainsi que sa pertinence pour les épargnants sont énoncés dans le prospectus actuel du Fonds. Ces risques sont :

- risques associés à l'utilisation d'instruments dérivés
- risques associés à la concentration
- risques associés à la dépréciation du capital
- risques associés à la liquidité
- risques associés à la réglementation
- risques associés à la spécialisation sectorielle ou à la concentration géographique
- risques associés au crédit
- risques associés aux actions
- risques associés aux catégories ou séries multiples
- risques associés aux déclarations aux autorités américaines
- risques associés aux devises
- risques associés aux espèces
- risques associés aux matières premières
- risques associés aux opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres
- risques associés aux petites sociétés
- risques associés aux placements dans des titres étrangers
- risques associés aux taux d'intérêt
- risques associés aux titres à revenu fixe
- risques associés aux titres adossés à des créances mobilières et immobilières

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds canadien de dividendes imaxx

Veillez vous reporter à la rubrique « Qu'est-ce qu'un organisme de placement collectif et quels sont les risques associés à un placement dans un tel organisme? » dans le prospectus actuel du Fonds pour obtenir de plus amples renseignements sur chacun de ces risques.

Le marché des actions canadiennes a réalisé de bonnes performances au cours de l'exercice 2016. Les prix élevés de l'énergie et des produits de base ont rehaussé les attentes en matière d'inflation. Comme l'avaient prévu les acteurs du marché, le Federal Open Market Committee (FOMC) de la Réserve fédérale américaine a, en décembre 2016, augmenté les taux d'intérêt et signalé qu'il pourrait y avoir des augmentations supplémentaires, si les données économiques le justifiaient. Le taux de change constitue toujours un risque, en raison de la présence au sein du portefeuille de sociétés exposées aux devises. L'augmentation du dollar canadien en 2016 a eu une incidence négative sur les sociétés canadiennes vendant des marchandises dont le prix est libellé en dollars américains. C'est tout le contraire pour les entreprises canadiennes dont les revenus sont locaux, mais dont le coût des facteurs de production est libellé en dollars américains.

Avec le nouveau gouvernement aux États-Unis, le portefeuilliste s'attend à des niveaux plus élevés de risque politique pour le portefeuille par rapport aux années précédentes. Ce risque a en particulier une incidence sur les politiques commerciales à l'échelle planétaire et entre le Canada et les États-Unis. Le portefeuilliste pense que les changements de politique éventuels pourraient présenter des risques importants pour les entreprises qui dépendent d'échanges commerciaux transfrontaliers.

Le risque de concentration sectorielle n'a pas changé en 2016. La plus grande concentration demeure celle dans les secteurs des finances et de l'énergie, qui représentaient à la fin de l'exercice 51,6 % des titres du Fonds. Ces deux secteurs constituent 62,7 % de l'indice de référence (défini ci-dessous). Le Fonds a conservé sa grande diversification sectorielle, avec des placements dans l'ensemble des 11 secteurs de la norme de classification GICS tout au long de 2016.

En 2016, la concentration en titres américains du Fonds a diminué, pour finir l'exercice à 11,8 %. Le portefeuilliste est convaincu que les placements dans des actions américaines permettent une diversification sectorielle qu'on ne peut réaliser sur le marché canadien, en raison de la concentration sectorielle (énergie, finances et matériaux) de l'indice de référence. Cette diversification diminue le risque de concentration du Fonds. La pondération cible des titres américains du Fonds, à la fin de 2016 et au début de 2017, était de 10 % à 15 %.

Les titres américains font augmenter l'exposition du Fonds au risque lié aux devises, puisque leur prix est libellé en dollars américains et que la valeur marchande des placements n'est pas nécessairement couverte. En outre, ils l'exposent au risque pays et au risque de marché du marché boursier américain.

Résultats d'exploitation

Le rendement des parts de catégorie A du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 a été de 8,15 % (net de frais), alors que celui de l'indice de référence, l'indice de rendement total S&P/TSX 60 (l'« indice de référence »), a été de 21,36 % pour la même période.

Les résultats du Fonds ont été inférieurs à ceux de l'indice de référence pour la période, principalement en raison des secteurs des matériaux et de l'énergie. Comme le Fonds a un mandat axé sur le revenu, il se caractérise par une sous-pondération dans le secteur des matériaux et n'a donc pas pleinement profité des bonnes performances de ce secteur, en particulier pendant le premier semestre. En outre, les actions du secteur de l'énergie que détient le Fonds n'ont pas été en corrélation aussi étroite avec l'augmentation du prix du pétrole au cours de la période, de sorte que le Fonds n'a pas pleinement profité de la reprise dans ce secteur pendant l'exercice. De surcroît, l'affaiblissement du dollar américain pour l'ensemble de l'exercice a réduit le rendement des actions américaines que détient le Fonds, après la conversion en dollars canadiens.

À la fin de 2016, le Fonds était composé d'approximativement 86,8 % d'actions canadiennes, de 11,8 % d'actions américaines et de 1,4 % de trésorerie et d'équivalents de trésorerie.

Le rendement global des titres canadiens mesuré par l'indice S&P/TSX 60 s'est élevé à 21,4 %, alors qu'il avait connu une baisse de 7,6 % en 2015. Les résultats de 2016 ont progressé sous l'impulsion des actions de nature fortement cyclique, en particulier dans les secteurs des matériaux et de l'énergie, ce qui reflète l'augmentation des prix de l'énergie et des produits de base pendant la première moitié de l'exercice. En outre, les banques canadiennes ont obtenu de bons résultats au cours du quatrième trimestre, parce que la perspective d'une augmentation des taux d'intérêt a permis un élargissement des ratios cours-bénéfice. Les bonnes performances se sont étendues à presque tous les secteurs, le secteur relativement petit des soins de santé étant le seul à avoir connu des résultats négatifs.

Aux États-Unis, l'indice de rendement total S&P 500 a affiché un résultat de 8,8 % en dollars canadiens pour l'ensemble de l'exercice. Ce bon résultat est principalement attribuable aux secteurs de l'énergie et des finances. Comme sur le marché canadien, seul le secteur des soins de santé a connu des résultats négatifs. À plus long terme, cela dit, les portefeuillistes restent convaincus que le marché américain offre des débouchés attrayants pour les placements, ainsi que d'importants avantages en matière de diversification.

À la fin de 2016, le portefeuille d'actions du Fonds faisait l'objet, par rapport à l'indice de référence, d'une surpondération dans les secteurs suivants : énergie, technologies de l'information, industries et services publics. Le portefeuille avait un positionnement neutre dans les secteurs des biens

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds canadien de dividendes imaxx

de consommation courante, des biens de consommation cyclique et des soins de santé, et avait une sous-pondération dans les secteurs des matériaux, des télécommunications et des finances. En outre, le Fonds fait l'objet d'une surpondération dans l'immobilier, qui faisait par le passé partie du secteur des finances, mais qui est devenu un secteur séparé dans la norme de classification GICS en septembre 2016.

La partie du Fonds affectée aux actions de sociétés américaines à forte capitalisation (qui n'ont pas de couverture de change) a diminué le rendement, en raison des résultats plus faibles des actions du S&P 500 par rapport aux marchés canadiens, mais aussi de la faiblesse du dollar américain. Les portefeuillistes ont réduit la pondération des titres américains dans le Fonds de 28 % à 11,8 % pendant la période, afin de profiter des possibilités offertes par les marchés canadiens des actions privilégiées et des actions. Cependant, à plus long terme, les portefeuillistes restent convaincus que ces titres constitueront un volet important du Fonds, en raison de l'envergure et de l'étendue du marché américain. Ils continueront donc à faire un choix sélectif de placements dans des actions américaines.

Le rendement du Fonds a profité des titres qu'il détient dans le secteur des soins de santé, en raison d'une solide sélection d'actions, ce qui a contribué à compenser l'incidence négative de la surpondération dans le secteur. Le Fonds détient des actions dans des sociétés américaines comme Johnson & Johnson, avec de solides bénéfices et une croissance des dividendes, et il ne détient pas d'actions canadiennes dans le secteur des soins de santé, de sorte que le Fonds a été à l'abri des fluctuations d'actions comme Valeant, qui a chuté de 80 % en 2016. L'exposition au secteur a été réduite pendant la deuxième moitié de 2016, en raison de l'augmentation du contrôle des gammes de prix et des tendances au renforcement de la réglementation.

Le secteur des services publics a amélioré les résultats du Fonds, grâce à une bonne sélection d'actions. Quelques-uns des principaux titres du Fonds, notamment ceux des producteurs d'électricité et des propriétaires-exploitants de réseaux mondiaux d'infrastructures, ont produit des résultats à deux chiffres pour l'exercice. Les résultats de Northland Power, par exemple, se sont élevés à 24,9 %, en raison des bonnes conditions économiques et d'un processus d'examen stratégique annoncé par les dirigeants de l'entreprise en juillet 2016, qui ont entraîné des gains substantiels.

Le Fonds a souffert de son positionnement sous-pondéré et de son choix défavorable d'actions dans le secteur des matériaux. Les secteurs de l'énergie et des matériaux ont fait partie des secteurs ayant produit les meilleurs résultats en 2016, en raison de la nette reprise des prix des produits de base. L'augmentation rapide est principalement attribuable à des actions de moindre qualité et à coefficient bêta élevé, qui ne sont pas considérées comme des choix appropriés pour les placements du Fonds, parce qu'elles n'engendrent pas de revenus et ont un niveau plus élevé d'instabilité. Les titres du Fonds dans le secteur des

matériaux, notamment les actions de producteurs d'engrais et de sociétés d'emballage, n'ont pas augmenté autant que les actions de producteurs d'or et de métaux communs. Dans le secteur de l'énergie, le Fonds conserve un positionnement défensif, avec des placements dans des sociétés de grande qualité qui engendrent des flux de trésorerie et dans plus de sociétés pétrolières intégrées, de sociétés d'oléoducs et des sociétés intermédiaires, comme Enbridge, TransCanada PipeLines, Verasen et Suncor. Étant donné que les portefeuillistes s'attendent à un prolongement de l'instabilité, ils continueront de se concentrer sur les sociétés de grande qualité avec des bases solides. Comme l'amélioration des conditions sur les marchés des produits de base s'est traduite par une augmentation de la rentabilité, des flux de trésorerie et des bilans, les portefeuillistes continueront d'explorer un choix sélectif d'options pour renforcer les placements dans ce secteur.

Le secteur des finances au Canada a été solide en 2016, en particulier aux troisième et quatrième trimestres. Le rendement du Fonds a été renforcé par les titres détenus au Canada et aux États-Unis. Les portefeuillistes conservent une attitude constructive en ce qui concerne les titres du Fonds dans des banques américaines comme JP Morgan et Wells Fargo, même si le prix des actions a augmenté après l'élection présidentielle aux États-Unis. En outre, le niveau élevé du rendement total dans le secteur de l'immobilier a contribué aux bonnes performances, puisque le Fonds a une surpondération dans ce secteur par rapport à l'indice de référence, parce que ces titres engendrent un flux stable de revenus.

Les actions privilégiées ont été ajoutées au portefeuille du Fonds au cours de 2016, parce que les caractéristiques des actions privilégiées nouvellement émises, qui incluent des remises à zéro des taux d'intérêt, offraient des possibilités attrayantes pour les placements. Le Fonds a acheté des actions privilégiées de banques, d'oléoducs et de services publics, avec des écarts très attrayants. Les portefeuillistes sont convaincus que ce positionnement permettra d'engendrer des revenus supplémentaires et de réduire le niveau d'instabilité du Fonds. Ils continueront de surveiller ce secteur pour voir s'il présente d'autres possibilités de placements et il est possible qu'ils augmentent la pondération des actions privilégiées détenues dans le Fonds, si les évaluations restent favorables.

Faits récents

En dépit d'un début instable en 2016, les marchés des actions au Canada et aux États-Unis ont tous deux affiché des résultats solides et positifs pour l'exercice, grâce à une reprise significative des prix des produits de base. La croissance mondiale a été inférieure aux prévisions, mais les portefeuillistes s'attendent à ce qu'elle reste positive, sous l'impulsion de l'économie américaine. Cependant, les incertitudes politiques se sont accrues, avec le récent référendum au Royaume-Uni sur la sortie de l'Union européenne et les changements importants que pourrait introduire le nouveau gouvernement Trump aux États-Unis.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds canadien de dividendes imaxx

Avec le marché de l'emploi toujours solide aux États-Unis et d'autres données économiques, ainsi qu'une augmentation récente des attentes en matière d'inflation, le FOMC a annoncé sa deuxième augmentation, largement attendue, des taux d'intérêt en décembre 2016. En outre, il est plus probable désormais qu'on aura trois augmentations supplémentaires des taux du FOMC en 2017, en particulier si l'économie américaine reste forte. À l'échelle mondiale, les banques centrales ont maintenu leurs politiques monétaires très conciliantes, qui réduisent la probabilité d'une récession internationale. Le nombre croissant de pays acceptant l'idée de renforcer leurs dépenses budgétaires pourrait contribuer à favoriser la croissance économique à l'échelle mondiale.

Dans un contexte de croissance économique positive, les portefeuillistes s'attendent à ce que les secteurs plus sensibles sur le plan économique affichent de meilleures performances et ils ont adopté pour le Fonds un positionnement susceptible de profiter de cette évolution. Les portefeuillistes continueront d'investir dans des actions de sociétés de grande qualité, avec des bilans solides, des évaluations raisonnables, des perspectives de croissance supérieures à la moyenne et des dividendes en augmentation. Le Fonds continuera d'être exposé de façon sélective à des titres américains, en raison de la taille et de la diversité du marché américain et du fait qu'il est davantage exposé à des secteurs qui sont sous-représentés sur le marché canadien. Les portefeuillistes continueront de chercher d'autres occasions soit de renforcer le rendement soit de réduire les risques pour nos investisseurs.

Rachat par la Financière Foresters

Le 4 mai 2016, la Financière Foresters™ a, par l'entremise de Foresters, compagnie d'assurance vie (Canada), racheté 100 % des actions des sociétés Aegon Gestion de capitaux Inc. et Aegon Gestion de fonds Inc. auprès d'une société mère indirecte d'*ivari* (auparavant connue sous le nom de Transamerica Life Canada). La société Aegon Gestion de fonds Inc. a été rebaptisée Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc. et la société Aegon Gestion de capitaux Inc. a été rebaptisée Gestion d'actifs Foresters inc.

La Financière Foresters™ est un prestataire international de services financiers dont l'historique unique vit le jour en 1874 lorsque nous avons entrepris de donner accès à l'assurance vie aux familles moyennes de travailleurs. Plus de 140 ans plus tard, nous fournissons des produits d'assurance vie, d'épargne, de retraite et des solutions de placement qui aident les familles à atteindre la stabilité et santé financière à long terme.

Opérations entre parties liées

Gestionnaire

Conformément à une convention de fiducie modifiée et mise à jour, le gestionnaire fournit ou s'assure 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 à la vente du portefeuille de placements, la tenue des livres et registres et les autres services d'administration requis par le Fonds.

Jusqu'à septembre 2016, c'est la société *ivari*, ancienne société du groupe du gestionnaire, qui fournissait des services administratifs aux Fonds. Depuis septembre 2016, c'est RBC qui offre ces services administratifs au gestionnaire. Ces services comprennent l'administration quotidienne des fonds, la tenue des livres, le rôle d'agence de transferts, les services de garde et d'autres services administratifs. Les sociétés du groupe de la société mère du gestionnaire – Foresters, compagnie d'assurance vie (Canada) – offrent au gestionnaire certains services de soutien qui ne sont pas nécessairement directement liés à la gestion quotidienne du Fonds. Le coût de ces services de soutien est attribué de façon proportionnelle en fonction du coût engagé ou de l'avantage procuré.

Les politiques et procédures du gestionnaire et du Fonds qui se rapportent à ces dispositions ont été approuvées et 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 gestionnaire a désigné la société Gestion d'actifs Foresters inc., société du groupe du gestionnaire, pour fournir des services de gestion de placements au Fonds. Le gestionnaire et la société Gestion d'actifs Foresters inc. sont tous deux des filiales détenues indirectement en propriété exclusive par L'Ordre Indépendant des Forestiers. La société Gestion d'actifs Foresters inc. reçoit du gestionnaire des honoraires consultatifs fondés sur l'actif net qu'elle gère, calculés quotidiennement et versés mensuellement.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

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 part¹

Catégorie A	Exercices clos les 31 décembre				
	2016 ⁴	2015 ⁴	2014 ⁴	2013 ⁴	2012 ⁴
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	9,97 \$	10,45 \$	10,27 \$	9,65 \$	9,38 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,31 \$	0,26 \$	0,30 \$	0,32 \$	0,33 \$
Total des charges	(0,30) \$	(0,31) \$	(0,34) \$	(0,29) \$	(0,27) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,38 \$	0,60 \$	0,60 \$	0,58 \$	1,08 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour l'exercice	0,36 \$	(0,52) \$	0,39 \$	0,54 \$	(0,51) \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation²	0,75 \$	0,03 \$	0,95 \$	1,15 \$	0,63 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	—	(0,33) \$	(0,33) \$	(0,33) \$	(0,12) \$
À partir des gains en capital	(0,33) \$	(0,17) \$	(0,43) \$	(0,12) \$	—
Remboursement de capital	(0) \$	—	—	—	(0,24) \$
Total des distributions annuelles³	(0,40) \$	(0,50) \$	(0,76) \$	(0,45) \$	(0,36) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	10,36 \$	9,97 \$	10,45 \$	10,27 \$	9,65 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁵	1 947 \$	1 984 \$	2 222 \$	2 323 \$	1 863 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁵	188	199	212	226	193
Ratio des frais de gestion ⁶	2,75 %	2,75 %	2,75 %	2,75 %	2,74 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	3,30 %	3,06 %	3,07 %	3,18 %	3,24 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,21 %	0,11 %	0,23 %	0,29 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	111,06 %	79,08 %	117,32 %	150,48 %	82,77 %
Valeur liquidative par part	10,36 \$	9,98 \$	10,46 \$	10,27 \$	9,67 \$

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) découlant de 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 les exercices antérieurs au 1^{er} janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1^{er} janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

Ratios et données supplémentaires

- 5 Les données sont 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'opération (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 2016

Fonds canadien de dividendes imaxx

Principales données financières (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie I	Exercices clos les 31 décembre				
	2016 ⁴	2015 ⁴	2014 ⁴	2013 ⁴	2012 ⁴
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	11,95 \$	12,26 \$	11,83 \$	10,88 \$	10,34 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,38 \$	0,31 \$	0,35 \$	0,36 \$	0,37 \$
Total des charges	(0,14) \$	(0,13) \$	(0,16) \$	(0,13) \$	(0,11) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,46 \$	0,72 \$	0,70 \$	0,66 \$	0,84 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour l'exercice	0,56 \$	(0,64) \$	0,49 \$	0,63 \$	—
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation ²	1,26 \$	0,26 \$	1,38 \$	1,52 \$	1,10 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,33) \$	(0,33) \$	(0,33) \$	(0,33) \$	(0,12) \$
À partir des gains en capital	(0,08) \$	(0,23) \$	(0,55) \$	(0,14) \$	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	(0,24) \$
Total des distributions annuelles ³	(0,41) \$	(0,56) \$	(0,88) \$	(0,47) \$	(0,36) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	12,72 \$	11,95 \$	12,26 \$	11,83 \$	10,88 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁵	14 002 \$	9 608 \$	9 168 \$	8 372 \$	6 397 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁵	1 100	804	747	707	587
Ratio des frais de gestion ⁶	0,90 %	0,90 %	0,91 %	0,90 %	0,92 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,45 %	1,21 %	1,23 %	1,34 %	1,50 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,21 %	0,11 %	0,23 %	0,29 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	111,06 %	79,08 %	117,32 %	150,48 %	82,77 %
Valeur liquidative par part	12,73 \$	11,96 \$	12,28 \$	11,83 \$	10,90 \$

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) découlant de 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.
- Pour les exercices antérieurs au 1^{er} janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1^{er} janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

Ratios et données supplémentaires

- Les données sont 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'opération (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 2016

Fonds canadien de dividendes imaxx

Frais de gestion

En 2016, le Fonds a engagé des frais de gestion de 115 287 \$ (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.

Le tableau suivant indique les frais de gestion annuels du Fonds ainsi que les frais de service maximums pour chacune des catégories. Le gestionnaire verse les frais de service aux courtiers à même les frais de gestion. Le gestionnaire fait référence à Aegon Gestion de fonds Inc. jusqu'au 3 mai 2016 inclus et à la Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc. à partir du 4 mai 2016. Les frais de service 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 (%)	Frais de service (%)
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 (%)	Frais de service (%)
Frais d'acquisition	1,00	—

Catégorie I

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds canadien de dividendes imaxx

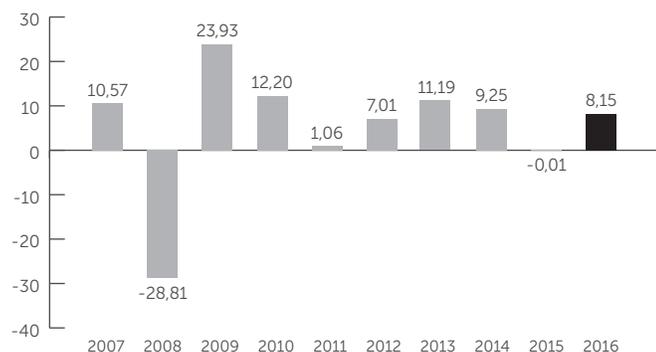
Rendement antérieur

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.

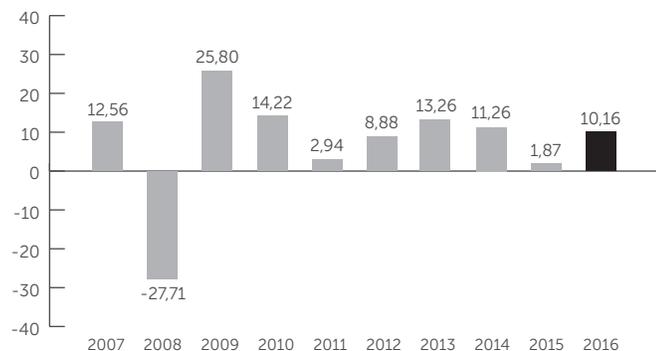
Rendements annuels (%) (au 31 décembre 2016)

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

Les tableaux suivants comparent les rendements annuels composés antérieurs pour chaque catégorie de parts du Fonds au titre des périodes indiquées closes le 31 décembre 2016 à ceux de son indice de référence, l'indice de rendement total S&P/TSX 60.

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	8,15 %	5,71 %	7,05 %	4,51 %	4,77 %
Indice de rendement total S&P/TSX 60 (\$ CA)	21,36 %	7,92 %	8,99 %	4,86 %	5,92 %

Catégorie I	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	10,16 %	7,68 %	9,02 %	6,36 %	6,65 %
Indice de rendement total S&P/TSX 60 (\$ CA)	21,36 %	7,92 %	8,99 %	4,86 %	5,92 %

L'indice de rendement total S&P/TSX 60 est un indice de sociétés à forte capitalisation pour les marchés boursiers canadiens. Cet indice de 60 titres boursiers est pondéré selon la capitalisation boursière. Sa pondération est ajustée selon le volume d'actions en circulation et il est réparti de façon équilibrée parmi 10 secteurs économiques.

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.

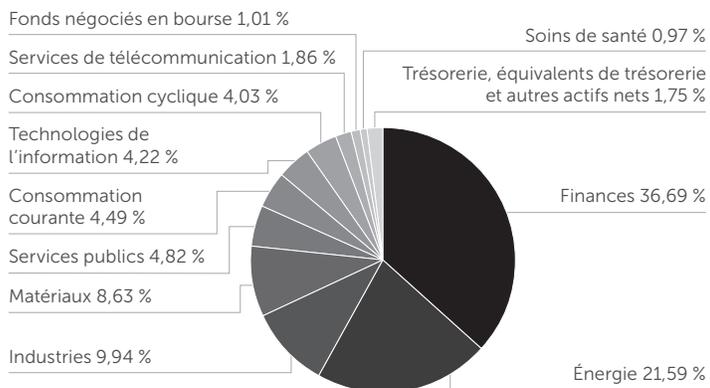
Nota : Bien que les parts de catégorie F soient offertes, aucune part de catégorie F n'était en circulation au 31 décembre 2016.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

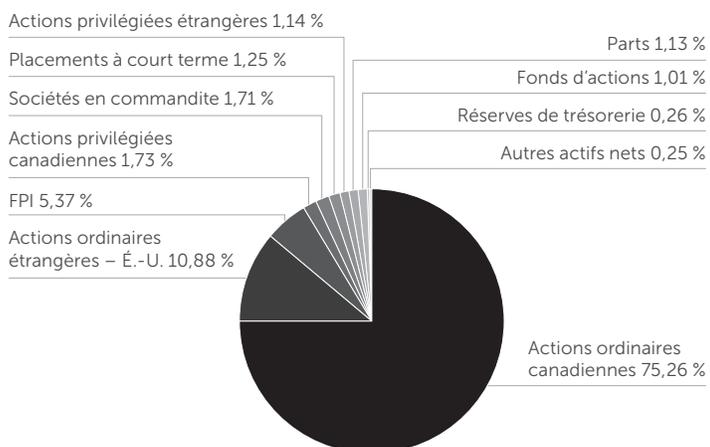
Fonds canadien de dividendes imaxx

Sommaire du portefeuille de placements

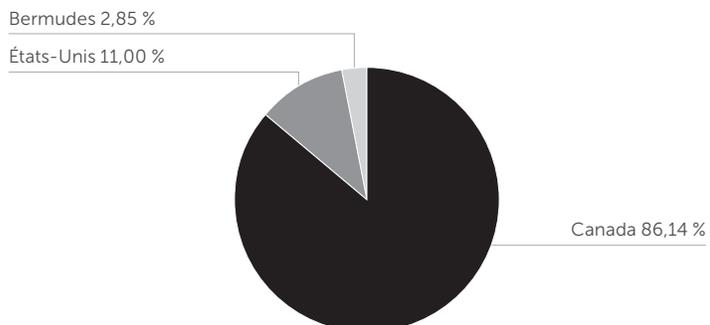
Répartition sectorielle (au 31 décembre 2016)



Répartition de l'actif (au 31 décembre 2016)



Répartition géographique (au 31 décembre 2016)



Les 25 principaux titres (au 31 décembre 2016)

Banque Toronto-Dominion	5,70 %
Banque Royale du Canada	5,47 %
Suncor Énergie inc.	4,72 %
TransCanada Corp	3,49 %
Financière Manuvie	3,26 %
Banque de Nouvelle-Écosse	3,16 %
Canadian Natural Resources Ltée.	3,03 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,97 %
Société aurifère Barrick	2,67 %
Brookfield Asset Management Inc.	2,67 %
Agrium Inc.	2,45 %
Veresen Inc.	2,23 %
Enbridge Inc.	2,21 %
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée.	2,04 %
Kraft Heinz	1,76 %
Banque Nationale du Canada	1,73 %
Transcontinental Inc.	1,65 %
Alimentation Couche-Tard Inc.	1,64 %
Microsoft Corp.	1,62 %
JPMorgan Chase & Co.	1,58 %
Intact Corporation financière.	1,57 %
TMX Group Ltd.	1,39 %
Chorus Aviation Inc.	1,37 %
Teck Resources Ltd.	1,34 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie.	1,51 %
Total	63,23 %

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 Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc. au 5000, rue Yonge, 8^e étage, Toronto (Ontario) M2N 7J8, ou visiter notre site à www.imaxxwealth.com.

Fonds d'actions canadiennes 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 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 dotés d'un fort potentiel de croissance.

Le portefeuilliste du Fonds, Gestion d'actifs Foresters inc., recherche les titres de sociétés présentant un historique de croissance constante des profits, offrant des bénéfices, un revenu et des rentrées de fonds en progression, un leadership dans

leur secteur pour ce qui est des avantages dans les coûts de production ou de la reconnaissance de la marque, et une part de marché croissante, mais aussi dotées d'une direction solide avec un projet de croissance bien défini. 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 30 % de son actif dans des émetteurs étrangers.

Risques

Les risques liés aux placements dans le Fonds ainsi que sa pertinence pour les épargnants sont énoncés dans le prospectus actuel du Fonds. Ces risques sont :

- risques associés à l'utilisation d'instruments dérivés
- risques associés à la concentration
- risques associés à la liquidité
- risques associés à la réglementation
- risques associés à la spécialisation sectorielle ou à la concentration géographique
- risques associés au crédit
- risques associés aux actions
- risques associés aux catégories ou séries multiples
- risques associés aux déclarations aux autorités américaines
- risques associés aux devises
- risques associés aux espèces
- risques associés aux matières premières
- risques associés aux opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres
- risques associés aux petites sociétés
- risques associés aux placements dans des titres étrangers
- risques associés aux taux d'intérêt

Veuillez vous reporter à la rubrique « Qu'est-ce qu'un organisme de placement collectif et quels sont les risques associés à un placement dans un tel organisme? » dans le prospectus actuel du Fonds pour obtenir de plus amples renseignements sur chacun de ces risques.

Le marché des actions canadiennes a réalisé de bonnes performances au cours de 2016. Les prix élevés de l'énergie et des produits de base ont rehaussé les attentes en matière d'inflation. Comme l'avaient prévu les acteurs du marché, le Federal Open Market Committee (FOMC) de la Réserve fédérale américaine a, en décembre 2016, augmenté les taux d'intérêt et signalé qu'il pourrait y avoir des augmentations supplémentaires, si les données économiques le justifiaient. Le taux de change constitue toujours un risque, en raison de la présence au sein du portefeuille de sociétés exposées aux devises. L'augmentation du dollar canadien en 2016 a eu une incidence négative sur les sociétés canadiennes vendant des marchandises dont le prix est libellé en dollars américains. C'est tout le contraire pour les entreprises

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds d'actions canadiennes de croissance imaxx

canadiennes dont les revenus sont locaux, mais dont le coût des facteurs de production est libellé en dollars américains.

Avec le nouveau gouvernement aux États-Unis, le portefeuilliste s'attend à des niveaux plus élevés de risque politique pour le portefeuille en 2017 par rapport aux années précédentes. Ce risque a en particulier une incidence sur les politiques commerciales à l'échelle planétaire et entre le Canada et les États-Unis. Le portefeuilliste pense que les changements de politique éventuels pourraient présenter des risques importants pour les entreprises qui dépendent d'échanges commerciaux transfrontaliers.

Le risque de concentration sectorielle n'a pas changé en 2016. La plus grande concentration demeure celle dans les secteurs des finances et de l'énergie, qui représentaient à la fin de l'exercice 52,8 % des titres du Fonds. Ces deux secteurs constituent 56,4 % de l'indice de référence. Le Fonds a conservé sa grande diversification sectorielle, avec des placements dans 10 des 11 secteurs de la norme de classification GICS tout au long de 2016.

En 2016, la concentration en titres américains du Fonds a baissé, pour finir l'exercice à 13,9 %. Le portefeuilliste est convaincu que les placements dans des actions américaines permettent une diversification sectorielle qu'on ne peut réaliser sur le marché canadien, en raison de la concentration sectorielle (énergie, finances et matériaux) de l'indice de référence (défini ci-dessous). Cette diversification diminue le risque de concentration du Fonds. La pondération cible des titres américains du Fonds, à la fin de 2016 et au début de 2017, était de 10 % à 15 %. Les titres américains font augmenter l'exposition du Fonds au risque lié aux devises, puisque leur prix est libellé en dollars américains et que la valeur marchande des placements n'est pas nécessairement couverte. En outre, ils l'exposent au risque pays et au risque de marché du marché boursier américain.

Résultats d'exploitation

Le rendement des parts de catégorie A pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 a été de 6,35 % (net de frais), alors que celui de l'indice de référence, soit l'indice composé de rendement total S&P/TSX (l'« indice de référence »), a été de 21,08 %.

À la fin de 2016, le Fonds était composé d'approximativement 83,43 % d'actions canadiennes, 13,89 % d'actions américaines et 2,68 % de trésorerie.

Les résultats du Fonds ont été inférieurs à ceux de l'indice de référence pour la période, principalement en raison de sa sous-pondération dans les secteurs des matériaux et de l'énergie, ainsi que de sa surpondération dans les actions américaines du secteur des technologies de l'information. La force du dollar canadien a également atténué le rendement du Fonds, en amoindrissant l'effet du rendement des actions américaines du Fonds.

Le Fonds a adopté une attitude prudente pendant la première moitié de l'exercice, en raison des inquiétudes des portefeuillistes

concernant l'impact des élections aux États-Unis et du Brexit (défini ci-dessous), de sorte qu'il n'a pas profité de la nette reprise des actions de sociétés à faible capitalisation, de faible qualité et à coefficient bêta élevé dans les secteurs des matériaux et de l'énergie, qui ont joué le rôle le plus important dans le rendement du marché canadien. En outre, les actions du secteur de l'énergie dans lequel le Fonds a des placements n'ont pas été en corrélation aussi étroite avec l'augmentation du prix du pétrole pendant la période que les actions ayant obtenu le meilleur rendement, de sorte que le Fonds n'a pas pleinement profité de l'embellie dans le secteur de l'énergie. La sous-pondération relative du Fonds dans les secteurs des télécommunications et des services publics et la contribution apportée par la solidité de la sélection de titres dans le Fonds ont entraîné une amélioration modeste des performances pour l'exercice.

Depuis le début de l'exercice, la sélection de titres au sein du Fonds a eu une incidence positive sur le rendement, tandis que la répartition sectorielle a eu l'effet contraire. Tout au long de la période, le Fonds a conservé une surpondération significative en actions américaines par rapport à l'indice de référence, car les portefeuillistes ont noté des possibilités attrayantes de placement. Les placements en actions américaines détenus par le Fonds étaient principalement dans les secteurs des soins de santé, des technologies de l'information et des produits de consommation cyclique, car les marchés canadiens n'ont offert que des possibilités limitées de placement dans ces secteurs. Les marchés des actions canadiennes et américaines ont tous deux connu une instabilité significative tout au long de l'exercice, en raison du prix des produits de base, ainsi que de l'augmentation des inquiétudes concernant l'éventualité d'une croissance mondiale plus faible que prévu et l'augmentation des risques d'ordre géopolitique. Au bout du compte, l'augmentation importante du prix du pétrole, de l'or et des métaux communs a permis au dollar canadien de reprendre du poil de la bête et a fait que le marché des actions canadiennes a connu un rendement plus élevé que celui des actions américaines.

Le Fonds avait une surpondération dans les secteurs des soins de santé, des produits de consommation de base et des technologies de l'information; sa pondération dans les secteurs de l'énergie, de l'immobilier et des industries était neutre; et il avait une sous-pondération dans les secteurs des finances, des matériaux, des télécommunications et des services publics.

C'est la sélection de titres dans les secteurs des soins de santé, des services publics et des télécommunications qui a joué le rôle positif le plus important dans le rendement. Le Fonds a été placé dans des émetteurs avec des flux de trésorerie fortement positifs et des marges en croissance, ce qui lui a profité.

Le Fonds a profité de sa pondération en actions de sociétés américaines à forte capitalisation, avec un pourcentage élevé attribué aux secteurs des soins de santé et des technologies de l'information, en raison de l'exposition de ces secteurs à la reprise

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds d'actions canadiennes de croissance imaxx

économique aux États-Unis. En dépit du caractère positif de la sélection de titres dans les soins de santé, les actualités politiques négatives sur le prix des médicaments aux États-Unis ont pesé sur le secteur. La décision d'éviter le secteur canadien des soins de santé s'est avérée judicieuse, puisque le rendement de ce secteur a été de -44 % pour l'exercice, avec une nette chute du titre de Valeant. Le secteur des technologies de l'information a eu un rendement inférieur à celui de l'indice de référence et a réduit le rendement du Fonds, parce que les investisseurs ont préféré les actions du secteur des produits de base. Lorsqu'on combine ces facteurs à l'affaiblissement du dollar américain, on obtient un rendement du Fonds dans ce secteur inférieur à celui de l'indice de référence, en dépit de la solidité de la sélection de titres dans le Fonds. Les portefeuillistes sont convaincus que le secteur cyclique des technologies de l'information est en ce moment dans une phase d'embellie. Du coup, il cherchera à faire des placements supplémentaires pour compléter l'exposition du Fonds à ce secteur, dans des titres comme Apple, Microsoft et NVidia.

Dans le secteur de l'énergie, le Fonds est resté dans une position défensive tout au long de 2016, en se concentrant sur les actions de sociétés de réseaux interconnectés d'oléoducs et du secteur intermédiaire, ainsi que sur un petit nombre de producteurs de grande qualité, dont les modèles de gestion sont restés rentables, en dépit de la faiblesse du prix de l'énergie. La corrélation entre ces titres et le prix du pétrole était moindre, de sorte que leur valeur n'a pas augmenté autant que le secteur dans son ensemble. Les titres actuels du Fonds, comme Tidewater Midstream, Leucrotta Exploration et Seven Generations Energy, ont contribué au bon rendement du Fonds.

La sous-pondération relative du Fonds dans le secteur des matériaux est l'aspect qui a eu l'incidence la plus négative sur le rendement. Le secteur des matériaux est celui qui a connu le meilleur rendement pendant la période, puisqu'il a augmenté de 39 %. Ce rendement élevé est principalement attribuable aux résultats des actions de sociétés minières. La sous-pondération du Fonds dans ce secteur a un effet négatif sur son rendement relatif.

Faits récents

En dépit d'un début instable en 2016, les marchés des actions au Canada et aux États-Unis ont tous deux affiché des résultats solides et positifs pour l'exercice, grâce à une reprise significative des prix des produits de base. La croissance mondiale a été inférieure aux prévisions, mais les portefeuillistes s'attendent à ce qu'elle reste positive, sous l'impulsion de l'économie américaine. Cependant, les incertitudes politiques se sont accrues, avec le récent référendum au Royaume-Uni sur la sortie de l'Union européenne et les changements importants que pourrait introduire le nouveau gouvernement Trump aux États-Unis.

Avec le marché de l'emploi toujours solide aux États-Unis et d'autres données économiques, ainsi qu'une augmentation

récente des attentes en matière d'inflation, le FOMC a annoncé sa deuxième augmentation, largement attendue, des taux d'intérêt en décembre 2016. En outre, il est plus probable désormais qu'on aura trois augmentations supplémentaires des taux du FOMC en 2017, en particulier si l'économie américaine reste forte. À l'échelle mondiale, les banques centrales ont maintenu leurs politiques monétaires très conciliantes, qui réduisent la probabilité d'une récession internationale. Le nombre croissant de pays acceptant l'idée de renforcer leurs dépenses budgétaires pourrait contribuer à favoriser la croissance économique à l'échelle mondiale.

Dans un contexte de croissance économique positive, les portefeuillistes s'attendent à ce que les secteurs plus sensibles sur le plan économique affichent de meilleures performances. Les portefeuillistes continueront d'investir dans des actions de sociétés de grande qualité, avec des bilans solides, des évaluations raisonnables et des perspectives de croissance supérieures à la moyenne. Le Fonds continuera d'être exposé de façon sélective à des titres américains, en raison de l'envergure et de l'étendue du marché américain et du fait qu'il a une meilleure diversification dans des secteurs qui sont sous-représentés sur le marché canadien.

Rachat par la Financière Foresters

Le 4 mai 2016, la Financière Foresters™ a, par l'entremise de Foresters, compagnie d'assurance vie (Canada), racheté 100 % des actions des sociétés Aegon Gestion de capitaux Inc. et Aegon Gestion de fonds Inc. auprès d'une société mère indirecte d'*ivari* (auparavant connue sous le nom de Transamerica Life Canada). La société Aegon Gestion de fonds Inc. a été rebaptisée Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc. et la société Aegon Gestion de capitaux Inc. a été rebaptisée Gestion d'actifs Foresters inc.

La Financière Foresters™ est un prestataire international de services financiers dont l'historique unique vit le jour en 1874 lorsque nous avons entrepris de donner accès à l'assurance vie aux familles moyennes de travailleurs. Plus de 140 ans plus tard, nous fournissons des produits d'assurance vie, d'épargne, de retraite et des solutions de placement qui aident les familles à atteindre la stabilité et santé financière à long terme.

Opérations entre parties liées

Gestionnaire

Conformément à une convention de fiducie modifiée et mise à jour, le gestionnaire fournit ou s'assure 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 à la vente du portefeuille de placements, la tenue des livres et registres et les autres services d'administration requis par le Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds d'actions canadiennes de croissance imaxx

Jusqu'à septembre 2016, c'est la société *ivari*, ancienne société du groupe du gestionnaire, qui fournissait des services administratifs aux Fonds. Depuis septembre 2016, c'est RBC qui offre ces services administratifs au gestionnaire. Ces services comprennent l'administration quotidienne des fonds, la tenue des livres, le rôle d'agence de transferts, les services de garde et d'autres services administratifs. Les sociétés du groupe de la société mère du gestionnaire – Foresters, compagnie d'assurance vie (Canada) – offrent au gestionnaire certains services de soutien qui ne sont pas nécessairement directement liés à la gestion quotidienne du Fonds. Le coût de ces services de soutien est attribué de façon proportionnelle en fonction du coût engagé ou de l'avantage procuré.

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

Portefeuilliste

Aux termes d'une entente-cadre de gestion de placements modifiée et mise à jour, le gestionnaire a désigné la société Gestion d'actifs Foresters inc., société du groupe du gestionnaire, pour fournir des services de gestion de placements au Fonds. Le gestionnaire et la société Gestion d'actifs Foresters inc. sont tous deux des filiales détenues indirectement en propriété exclusive par L'Ordre Indépendant des Forestiers. La société Gestion d'actifs Foresters inc. reçoit du gestionnaire des honoraires consultatifs fondés sur l'actif net qu'elle gère, calculés quotidiennement et versés mensuellement.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds d'actions canadiennes 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 part¹

Catégorie A	Exercices clos les 31 décembre				
	2016 ⁴	2015 ⁴	2014 ⁴	2013 ⁴	2012 ⁴
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	18,11 \$	19,60 \$	18,92 \$	16,34 \$	15,97 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,37 \$	0,36 \$	0,41 \$	0,41 \$	0,40 \$
Total des charges	(0,55) \$	(0,64) \$	(0,61) \$	(0,53) \$	(0,45) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	(0,03) \$	2,00 \$	1,64 \$	1,11 \$	(0,19) \$
Gains (pertes) latent(e)s pour l'exercice	0,71 \$	(0,98) \$	(0,43) \$	1,49 \$	0,43 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation²	0,50 \$	0,74 \$	1,01 \$	2,48 \$	0,19 \$
Distributions :					
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	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles³	—	(2,07) \$	(0,23) \$	—	—
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	18,74 \$	18,11 \$	19,60 \$	18,92 \$	16,34 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁵	3 171 \$	3 727 \$	4 499 \$	5 122 \$	6 322 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁵	169	206	229	271	387
Ratio des frais de gestion ⁶	2,80 %	2,81 %	2,81 %	2,82 %	2,77 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,91 %	2,85 %	2,85 %	2,87 %	2,77 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,29 %	0,26 %	0,22 %	0,27 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	151,64 %	143,84 %	131,84 %	146,15 %	58,17 %
Valeur liquidative par part	18,75 \$	18,12 \$	19,62 \$	18,93 \$	16,36 \$

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) découlant de 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.
- Pour les exercices antérieurs au 1^{er} janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1^{er} janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

Ratios et données supplémentaires

- Les données sont 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'opération (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 2016

Fonds d'actions canadiennes de croissance imaxx

Principales données financières (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie F	Exercices clos les 31 décembre				
	2016 ⁴	2015 ⁴	2014 ⁴	2013 ⁴	2012 ⁴
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	11,48 \$	12,30 \$	11,74 \$	10,04 \$	—
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,23 \$	0,23 \$	0,26 \$	0,25 \$	0,16 \$
Total des charges	(0,23) \$	(0,26) \$	(0,25) \$	(0,23) \$	(0,13) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	(0,02) \$	1,26 \$	1,02 \$	0,68 \$	(0,12) \$
Gains (pertes) latent(e)s pour l'exercice	0,53 \$	(0,74) \$	(0,21) \$	1,02 \$	0,10 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation ²	0,51 \$	0,49 \$	0,82 \$	1,72 \$	0,01 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,01) \$	(0,01) \$	—	—	(0,04) \$
À partir des gains en capital	—	(1,31) \$	(0,15) \$	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles ³	(0,01) \$	(1,32) \$	(0,15) \$	—	(0,04) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	12,00 \$	11,48 \$	12,30 \$	11,74 \$	10,04 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁵	31 \$	31 \$	22 \$	27 \$	57 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁵	3	3	2	2	6
Ratio des frais de gestion ⁶	1,70 %	1,72 %	1,72 %	1,75 %	1,75 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,82 %	1,77 %	1,76 %	1,80 %	1,80 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,29 %	0,26 %	0,22 %	0,27 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	151,64 %	143,84 %	131,84 %	146,15 %	58,17 %
Valeur liquidative par part	12,01 \$	11,49 \$	12,31 \$	11,74 \$	10,05 \$

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) découlant de 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 les exercices antérieurs au 1^{er} janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1^{er} janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

Ratios et données supplémentaires

- 5) Les données sont 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'opération (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 2016

Fonds d'actions canadiennes de croissance imaxx

Principales données financières (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie I	Exercices clos les 31 décembre				
	2016 ⁴	2015 ⁴	2014 ⁴	2013 ⁴	2012 ⁴
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	19,25 \$	20,53 \$	19,56 \$	16,76 \$	16,22 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,39 \$	0,38 \$	0,43 \$	0,42 \$	0,42 \$
Total des charges	(0,25) \$	(0,28) \$	(0,27) \$	(0,23) \$	(0,19) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	(0,03) \$	2,11 \$	1,71 \$	1,15 \$	(0,12) \$
Gains (pertes) latent(e)s pour l'exercice	0,94 \$	(1,16) \$	(0,51) \$	1,67 \$	0,58
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation ²	1,05 \$	1,05 \$	1,36 \$	3,01 \$	0,69 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,13) \$	(0,06) \$	(0,11) \$	(0,19) \$	(0,13) \$
À partir des gains en capital	—	(2,21) \$	(0,24) \$	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles ³	(0,13) \$	(2,27) \$	(0,35) \$	(0,19) \$	(0,13) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	20,14 \$	19,25 \$	20,53 \$	19,56 \$	16,76 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁵	49 183 \$	46 642 \$	45 434 \$	42 120 \$	35 249 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁵	2 441	2 422	2 211	2 152	2 102
Ratio des frais de gestion ⁶	1,00 %	1,02 %	1,02 %	1,02 %	1,02 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,11 %	1,06 %	1,06 %	1,07 %	1,02 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,29 %	0,26 %	0,22 %	0,27 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	151,64 %	143,84 %	131,84 %	146,15 %	58,17 %
Valeur liquidative par part	20,15 \$	19,26 \$	20,55 \$	19,57 \$	16,77 \$

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) découlant de 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.
- Pour les exercices antérieurs au 1^{er} janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1^{er} janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

Ratios et données supplémentaires

- Les données sont 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'opération (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 2016

Fonds d'actions canadiennes de croissance imaxx

Frais de gestion

En 2016, le Fonds a engagé des frais de gestion de 461 299 \$ (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.

Le tableau suivant indique les frais de gestion annuels du Fonds ainsi que les frais de service maximums pour chacune des catégories. Le gestionnaire verse les frais de service aux courtiers à même les frais de gestion. Le gestionnaire fait référence à Aegon Gestion de fonds Inc. jusqu'au 3 mai 2016 inclus et à la Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc. à partir du 4 mai 2016. Les frais de service 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 (%)	Frais de service (%)
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 (%)	Frais de service (%)
Frais d'acquisition	1,00	—

Catégorie I

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds d'actions canadiennes de croissance imaxx

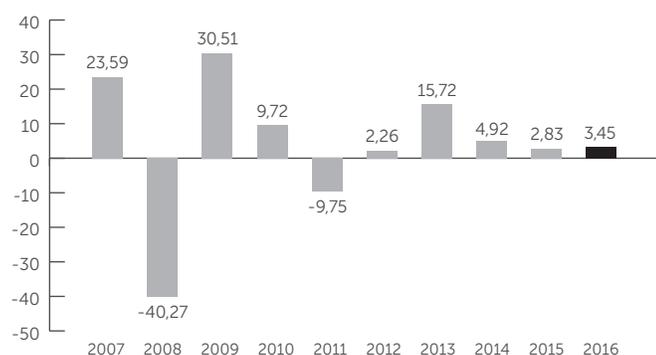
Rendement antérieur

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.

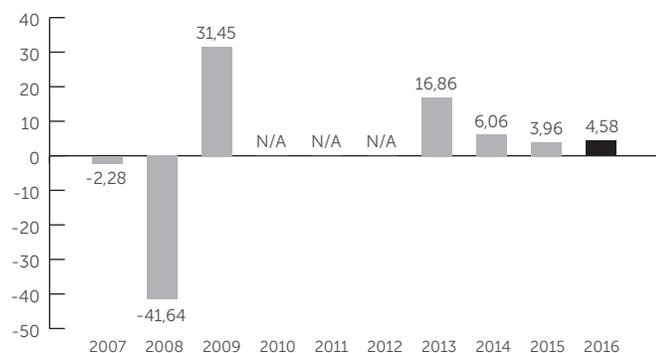
Rendements annuels (%) (au 31 décembre 2016)

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.

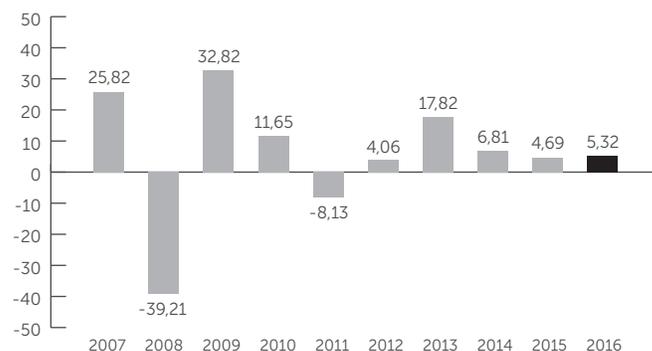
Catégorie A



Catégorie F



Catégorie I



Rendements annuels composés

Les tableaux suivants comparent les rendements annuels composés antérieurs pour chaque catégorie de parts du Fonds au titre des périodes indiquées closes le 31 décembre 2016 à ceux de son indice de référence, l'indice composé de rendement total S&P/TSX.

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	3,45 %	3,73 %	5,72 %	2,34 %	6,95 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	21,08 %	7,06 %	8,25 %	4,72 %	7,64 %

Catégorie F	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	4,58 %	4,87 %	s. o.	s. o.	6,80 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	21,08 %	7,06 %	8,25 %	4,72 %	7,64 %

Catégorie I	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	5,32 %	5,60 %	7,62 %	4,17 %	8,18 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	21,08 %	7,06 %	8,25 %	4,72 %	7,64 %

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.

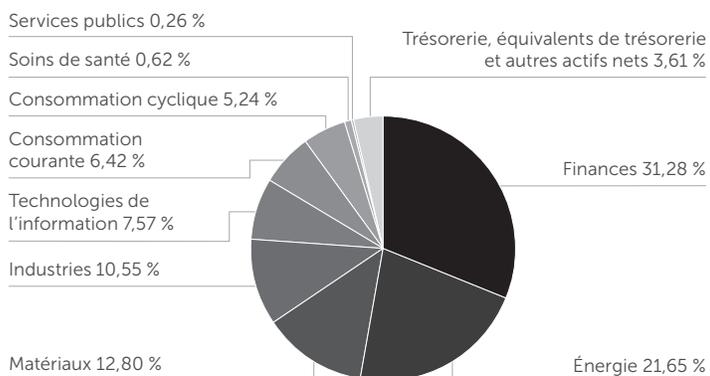
Voir le commentaire sur le marché et les données sur le rendement relatif du Fonds par rapport à son indice de référence dans la section « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

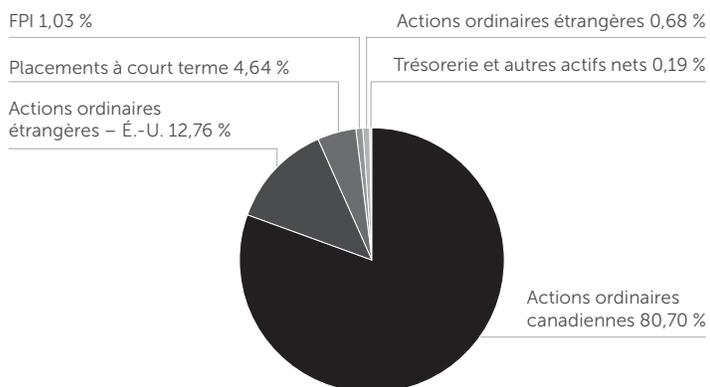
Fonds d'actions canadiennes de croissance imaxx

Sommaire du portefeuille de placements

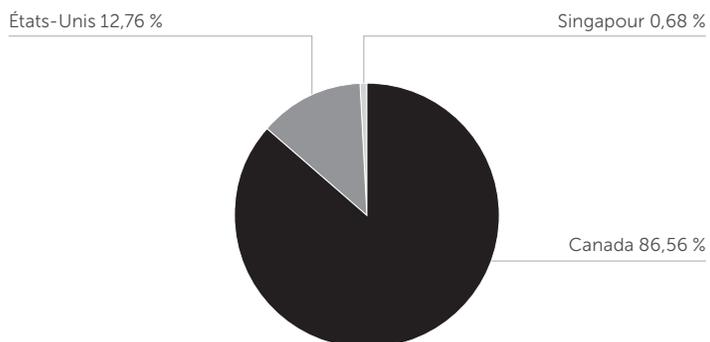
Répartition sectorielle (au 31 décembre 2016)



Répartition de l'actif (au 31 décembre 2016)



Répartition géographique (au 31 décembre 2016)



Les 25 principaux titres (au 31 décembre 2016)

Banque Royale du Canada	5,33 %
Banque Toronto-Dominion	5,32 %
Banque de Nouvelle-Écosse	5,07 %
Suncor Énergie inc.	4,97 %
Canadian Natural Resources Ltée.	3,23 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,13 %
Financière Manuvie	3,05 %
Enbridge Inc.	2,98 %
Waste Connections Inc.	2,94 %
TransCanada Corp	2,80 %
Société aurifère Barrick	2,71 %
Alimentation Couche-Tard Inc	2,46 %
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée.	2,45 %
TMX Group Ltd	2,32 %
Agrium Inc.	2,09 %
JPMorgan Chase & Co	1,86 %
Brookfield Asset Management Inc	1,83 %
Intact Corporation financière.	1,82 %
Teck Resources Ltd	1,73 %
Banque Nationale du Canada	1,68 %
Kraft Heinz	1,59 %
Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd.	1,54 %
Amazon.com Inc	1,54 %
Silver Wheaton Corp	1,52 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie.	4,67 %
Total	70,63 %

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 Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc. au 5000, rue Yonge, 8^e étage, Toronto (Ontario) M2N 7J8, ou visiter notre site à www.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 dans des titres de participation et des titres à revenu fixe. Il effectue également des placements dans des parts de fiducies de placement, dont des fonds de placement immobilier (FPI), des parts de fiducies de redevances

et des parts d'autres fiducies. 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 portefeulliste 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 à courir à l'échéance) et la liquidité. Le Fonds 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 l'établissement du volet actions du portefeuille, le portefeulliste adopte une approche ascendante et fondamentale dans le choix des sociétés, y compris mais sans s'y limiter, l'analyse des styles de gestion et des cours. Le volet actions du Fonds met l'accent sur les sociétés canadiennes et certaines sociétés américaines versant des dividendes, de même que sur les secteurs industriels qui recèlent un excellent potentiel de rendement. Jusqu'à 30 % du portefeuille du Fonds peuvent être investis dans des émetteurs étrangers.

Risques

Les risques liés aux placements dans le Fonds ainsi que sa pertinence pour les épargnants sont énoncés dans le prospectus actuel du Fonds. Ces risques sont :

- risques associés à l'utilisation d'instruments dérivés
- risques liés à la concentration
- risques associés à la dépréciation du capital
- risques associés à la liquidité
- risques associés à la réglementation
- risques associés à la spécialisation sectorielle ou à la concentration géographique
- risques associés au crédit
- risques associés aux actions
- risques associés aux catégories ou séries multiples
- risques associés aux déclarations aux autorités américaines
- risques associés aux devises
- risques associés aux espèces
- risques associés aux matières premières
- risques associés aux opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres
- risques associés aux petites sociétés
- risques associés aux placements dans des titres étrangers
- risques associés aux taux d'intérêt
- risques associés aux titres à revenu fixe
- risques associés aux titres adossés à des créances mobilières et immobilières

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds canadien à versement fixe imaxx

Veillez vous reporter à la rubrique « Qu'est-ce qu'un organisme de placement collectif et quels sont les risques associés à un placement dans un tel organisme? » dans le prospectus actuel du Fonds pour obtenir de plus amples renseignements sur chacun de ces risques. Un rapport de changement important a été déposé le 13 mai 2016, indiquant une modification de la catégorie de risque, qui est passée de « moyen » à « faible à moyen ».

Le Fonds est soumis aux risques associés aux titres à revenu fixe et aux actions. Le portefeuille de titres à revenu fixe a une concentration en obligations de sociétés plus grande que celle d'un des indices qui composent l'indice de référence (défini ci-dessous), à savoir l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada. Cette concentration en obligations de sociétés contribue au risque de crédit du portefeuille, qui a augmenté en 2016, en raison de la poursuite du resserrement des primes de risque. Ce resserrement a découlé de la solidité des données sur les sociétés et du maintien de la demande de rendement de la part des investisseurs, car les taux d'intérêt sont restés bas pendant la majeure partie de l'exercice. Le taux de défaut sur les obligations de sociétés de qualité supérieure est demeuré très faible tout au long de 2016 et les obligations de sociétés ont continué d'offrir un rendement supplémentaire raisonnable, quand on mesure les intérêts supplémentaires qu'ils rapportent et l'instabilité qu'ils représentent par rapport aux obligations d'État. Le portefeuille du Fonds a conservé sa neutralité par rapport à l'indice de référence tout au long de 2016 et la situation se maintiendra en 2017, afin de réduire au minimum le risque lié aux taux d'intérêt. L'offre d'obligations de sociétés a été décevante en 2016 et associée à un contexte de faible rendement, qui a favorisé un resserrement des écarts de taux. L'orientation que suivront les taux d'intérêt en 2017 est incertaine, car le ralentissement de la croissance à l'échelle mondiale et la faiblesse de l'inflation pourraient limiter les rendements. Mais les mesures de relance budgétaire aux États-Unis pourraient servir de catalyseur et maintenir les rendements à des niveaux élevés. Le Fonds est conçu pour réduire, grâce à l'ajout d'une forte corrélation avec l'économie, le risque de taux d'intérêt élevés, tout en neutralisant le risque global lié aux taux d'intérêt en restant neutre par rapport à l'indice de référence sur le plan de la durée.

Le marché des actions canadiennes a réalisé de bonnes performances au cours de 2016. Les prix élevés de l'énergie et des produits de base ont fait augmenter les attentes en matière d'inflation. Comme l'avaient prévu les acteurs du marché, le Federal Open Market Committee (FOMC) de la Réserve fédérale américaine a, en décembre 2016, augmenté les taux d'intérêt et signalé qu'il pourrait y avoir des augmentations supplémentaires, si les données économiques le justifiaient. Le taux de change constitue toujours un risque, en raison de la présence au sein du portefeuille de sociétés exposées aux devises.

L'augmentation du dollar canadien en 2016 a eu une incidence négative sur les sociétés canadiennes vendant des marchandises

dont le prix est libellé en dollars américains. C'est tout le contraire pour les entreprises canadiennes dont les revenus sont locaux, mais dont le coût des facteurs de production est libellé en dollars américains.

Avec le nouveau gouvernement aux États-Unis, le portefeuilliste s'attend à des niveaux plus élevés de risque politique en 2017 pour le portefeuille par rapport aux années précédentes. Ce risque a en particulier une incidence sur les politiques commerciales à l'échelle planétaire et entre le Canada et les États-Unis. Le portefeuilliste pense que les changements de politique éventuels pourraient présenter des risques importants pour les entreprises qui dépendent d'échanges commerciaux transfrontaliers.

Le risque de concentration sectorielle n'a pas changé en 2016. La plus grande concentration demeure celle dans les secteurs des finances et de l'énergie, qui représentaient à la fin de l'exercice 41,2 % des titres du Fonds. Ces deux secteurs constituent 45,1 % de l'indice de référence. Le Fonds a conservé sa grande diversification sectorielle, avec des placements dans l'ensemble des 11 secteurs de la norme de classification GICS (Global Industry Classification Standard) tout au long de 2016.

En 2016, la concentration en titres américains du Fonds a diminué, pour finir l'exercice à 10,2 %. Le portefeuilliste est convaincu que les placements dans des actions américaines permettent une diversification sectorielle qu'on ne peut réaliser sur le marché canadien, en raison de la concentration sectorielle (énergie, finances et matériaux) de l'indice de référence. Cette diversification diminue le risque de concentration du Fonds. La pondération cible des titres américains du Fonds, à la fin de 2016 et au début de 2017, était de 8 % à 12 %. Les titres américains font augmenter l'exposition du Fonds aux risques liés aux devises, puisque leur prix est libellé en dollars américains et que la valeur marchande des placements n'est peut-être pas couverte. En outre, ils l'exposent au risque pays et au risque de marché du marché boursier américain.

Résultats d'exploitation

Le rendement des parts de catégorie A du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 a été de 6,55 % (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 16,99 % pour la même période.

Les résultats du Fonds ont été inférieurs à ceux de l'indice de référence pour la période, principalement en raison des titres du portefeuille des actions détenus dans les secteurs des matériaux et de l'énergie. Comme le Fonds a un mandat axé sur le revenu, il se caractérise par une sous-pondération dans le secteur des matériaux et n'a donc pas pleinement profité des bonnes performances de ce secteur, en particulier pendant le premier semestre. En outre, les actions du secteur de l'énergie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds canadien à versement fixe imaxx

que détient le Fonds n'ont pas été en corrélation aussi étroite avec l'augmentation du prix du pétrole pour la période, de sorte que le Fonds n'a pas pleinement profité de la reprise dans ce secteur pendant l'exercice. De surcroît, l'affaiblissement du dollar américain pour l'ensemble de l'exercice a réduit le rendement des actions américaines que détient le Fonds, après la conversion en dollars canadiens.

À la fin de 2016, le Fonds était composé d'approximativement 69 % d'actions canadiennes, de 10,2 % d'actions américaines, de 20 % de titres à revenu fixe canadiens et de 0,8 % de trésorerie.

Le rendement des titres canadiens mesuré par l'indice composé S&P/TSX s'est élevé au total à 21,1 %, alors qu'il avait connu une baisse de 8,5 % en 2015. Les résultats de 2016 ont progressé sous l'impulsion des actions de nature fortement cyclique, en particulier dans les secteurs des matériaux et de l'énergie, ce que reflète l'augmentation des prix de l'énergie et des produits de base pendant la première moitié de l'exercice. En outre, les banques canadiennes ont obtenu de bons résultats au cours du quatrième trimestre, parce que la perspective d'une augmentation des taux d'intérêt a permis un élargissement des ratios cours-bénéfice. Les bonnes performances se sont étendues à presque tous les secteurs, le secteur relativement petit des soins de santé étant le seul à avoir connu des résultats négatifs.

Aux États-Unis, l'indice de rendement total S&P 500 a affiché un résultat de 8,8 % en dollars canadiens pour 2016. Ce bon résultat est principalement attribuable aux secteurs de l'énergie et des finances; comme sur le marché canadien, seul le secteur des soins de santé a connu des résultats négatifs. À plus long terme, cela dit, les portefeuillistes restent convaincus que le marché américain offre des débouchés attrayants pour les placements, ainsi que d'importants avantages en matière de diversification.

À la fin de 2016, le portefeuille d'actions du Fonds faisait l'objet, par rapport à l'indice de référence, d'une surpondération sélective dans les secteurs suivants : énergie, technologies de l'information, industries et services publics. Le portefeuille avait un positionnement neutre dans les secteurs des biens de consommation courante, des biens de consommation cyclique et des soins de santé et avait une sous-pondération dans les secteurs des matériaux, des télécommunications et des finances. En outre, le portefeuille fait l'objet d'une surpondération dans l'immobilier, qui faisait par le passé partie du secteur des finances, mais qui est devenu un secteur séparé dans la norme de classification GICS en septembre 2016.

Pour ce qui est du portefeuille d'actions, la partie du Fonds affectée aux actions de sociétés américaines à forte capitalisation (qui n'ont pas de couverture de change) a diminué le rendement, en raison des résultats plus faibles des actions du S&P 500 par rapport aux marchés canadiens et de la faiblesse du dollar américain. Les portefeuillistes ont réduit la pondération des titres américains dans le Fonds de 25,9 % à 10,2 % pendant la période, afin de profiter des possibilités offertes par les marchés

canadiens des titres à revenu fixe et des actions. Cependant, à plus long terme, les portefeuillistes restent convaincus que ces titres américains constitueront un volet important du portefeuille, en raison de l'envergure et de l'étendue du marché américain. Ils continueront donc à faire un choix sélectif de placements dans des actions américaines.

Le rendement du portefeuille des actions a profité des titres que détient le Fonds dans le secteur des soins de santé, en raison d'une solide sélection d'actions, qui a contribué à compenser l'incidence négative de la surpondération dans le secteur. Le portefeuille détient des actions de sociétés américaines comme Pfizer et Johnson & Johnson, avec de solides bénéfices et une croissance des dividendes, et il ne détient pas d'actions canadiennes dans le secteur des soins de santé, de sorte que le Fonds a été à l'abri des fluctuations d'actions comme Valeant, qui a chuté de 80 % en 2016. L'exposition au secteur a été réduite pendant la deuxième moitié de 2016, en raison de l'augmentation du contrôle des gammes de prix et des tendances au renforcement de la réglementation.

Le secteur des services publics a amélioré les résultats du Fonds, grâce à une bonne sélection d'actions. Quelques-uns des principaux titres du Fonds, notamment ceux des producteurs d'électricité et des propriétaires-exploitants de réseaux mondiaux d'infrastructures, ont produit des résultats à deux chiffres pour l'exercice. Les résultats de Northland Power, par exemple, se sont élevés à 24,9 %, en raison des bonnes conditions économiques et d'un processus d'examen stratégique annoncé par les dirigeants de l'entreprise en juillet 2016, qui ont entraîné des gains substantiels.

Le Fonds a souffert de son positionnement sous-pondéré et de son choix défavorable d'actions dans le secteur des matériaux. Les secteurs de l'énergie et des matériaux ont fait partie des secteurs ayant produit les meilleurs résultats en 2016, en raison de la nette reprise des prix des produits de base. L'augmentation rapide est principalement attribuable à des actions de moindre qualité et à coefficient bêta élevé, qui ne sont pas considérées comme des choix appropriés pour les placements du Fonds, parce qu'elles n'engendrent pas de revenus et ont un niveau plus élevé d'instabilité. Les titres du portefeuille dans le secteur des matériaux, notamment les actions de producteurs d'engrais et de sociétés d'emballages, n'ont pas augmenté autant que les actions de producteurs d'or et de métaux communs. Dans le secteur de l'énergie, le portefeuille conserve un positionnement défensif, avec des placements dans des sociétés de grande qualité qui engendrent des flux de trésorerie et dans plus de sociétés pétrolières intégrées, de sociétés d'oléoducs et de sociétés intermédiaires, comme Enbridge, TransCanada PipeLines et Verasen. Étant donné que les portefeuillistes s'attendent à un prolongement de l'instabilité, ils continueront de se concentrer sur les sociétés de grande qualité avec des bases solides. Comme l'amélioration des conditions sur les marchés des produits de base s'est traduite par une augmentation de la rentabilité, des flux de

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds canadien à versement fixe imaxx

trésorerie et des bilans, les portefeuillistes continueront d'explorer un choix sélectif d'options pour renforcer les placements dans ce secteur.

Le secteur des finances au Canada a été solide, en particulier aux troisième et quatrième trimestres. Le rendement du Fonds a été renforcé par les titres détenus au Canada et aux États-Unis. Les portefeuillistes conservent une attitude constructive en ce qui concerne les titres du portefeuille dans les banques américaines que sont JP Morgan et Wells Fargo, même si le prix des actions a augmenté après l'élection présidentielle aux États-Unis. En outre, le niveau élevé du rendement total dans le secteur de l'immobilier a contribué aux bonnes performances, puisque le Fonds a une surpondération dans ce secteur par rapport à l'indice de référence, parce que ces titres engendrent un flux stable de revenus.

Sur le marché des titres canadiens à revenu fixe, les obligations de sociétés ont affiché de meilleurs résultats que les obligations d'État. Le rétrécissement de l'écart de taux des obligations de qualité supérieure a été sous-tendu par des facteurs techniques comme la demande, qui a continué de progresser à une cadence supérieure à l'offre, et le fait que les acteurs du marché recherchaient des placements produisant un rendement plus élevé. Les rendements et les écarts de taux ont également été influencés par des facteurs géopolitiques, en particulier par les élections américaines en novembre. La courbe de rendement au Canada a réagi aux attentes concernant l'augmentation de la croissance aux États-Unis et a connu une augmentation se situant entre 0,50 % et 0,55 %. En outre, les émissions d'obligations de sociétés en 2016 se sont situées à un niveau légèrement inférieur à celui de 2015, ce qui a contribué aux écarts de taux et aux résultats des obligations de sociétés.

Étant donné le grand appétit des investisseurs pour les risques et les rendements élevés, les secteurs plus instables ont affiché de meilleures performances. L'industrie du gaz et du pétrole et les fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité (« non viable contingent capital » ou encore « NVCC ») des banques canadiennes en ont profité et les NVCC du portefeuille de titres à revenu fixe ont amélioré les résultats. Les placements du portefeuille dans le secteur des communications ont été avantageux, parce que ce secteur a affiché des performances supérieures en raison du faible niveau d'émissions pendant l'exercice. Le secteur de l'énergie est celui qui a affiché les meilleures performances en 2016. Le Fonds est surpondéré dans le secteur de l'énergie par rapport à l'indice de référence, mais il n'est pas directement exposé aux prix des produits de base, en raison de leur caractère intrinsèquement plus instable. Du coup, le portefeuille a profité des performances du secteur, mais à un degré moindre qu'il n'en aurait profité s'il avait été davantage exposé aux produits de base. Pour ce qui est des titres notés « BBB », ils ont affiché des performances nettement meilleures que les autres titres de qualité supérieure pendant l'exercice et la surpondération du Fonds par rapport à l'indice fait que ses performances en ont été améliorées.

Les portefeuillistes sont convaincus que les écarts de taux continueront de récompenser les investisseurs dans un contexte d'augmentation des taux d'intérêt. Le portefeuille à revenu fixe continuera donc de mettre l'accent sur la sélection des titres et l'accès à des liquidités à l'avenir, tout en maintenant une durée neutre par rapport à l'indice de référence.

Faits récents

En dépit d'un début instable en 2016, les marchés des actions au Canada et aux États-Unis ont tous deux affiché des résultats solides et positifs pour l'exercice, grâce à une reprise significative des prix des produits de base. La croissance mondiale a été inférieure aux prévisions, mais les portefeuillistes s'attendent à ce qu'elle reste positive, sous l'impulsion de l'économie américaine. Cependant, les incertitudes politiques se sont accrues, avec le récent référendum au Royaume-Uni sur la sortie de l'Union européenne et les changements importants que pourrait introduire le nouveau gouvernement Trump aux États-Unis.

Avec le marché de l'emploi toujours solide aux États-Unis et d'autres données économiques, ainsi qu'une augmentation récente des attentes en matière d'inflation, le FOMC (Federal Open Market Committee) a annoncé sa deuxième augmentation, largement attendue, des taux d'intérêt en décembre 2016. En outre, il est plus probable désormais qu'on aura trois augmentations supplémentaires des taux du FOMC en 2017, en particulier si l'économie américaine reste forte. À l'échelle mondiale, les banques centrales ont maintenu leurs politiques monétaires très conciliantes, qui réduisent la probabilité d'une récession internationale. Le nombre croissant de pays acceptant l'idée de renforcer leurs dépenses budgétaires pourrait contribuer à favoriser la croissance économique à l'échelle mondiale.

Dans un contexte de croissance économique positive, les portefeuillistes s'attendent à ce que les secteurs plus sensibles sur le plan économique affichent de meilleures performances et ont adopté pour le Fonds un positionnement susceptible de profiter de cette évolution. Dans le portefeuille d'actions, les portefeuillistes continueront d'investir dans des actions de sociétés de grande qualité, avec des bilans solides, des évaluations raisonnables, des perspectives de croissance supérieures à la moyenne et des dividendes en augmentation. Le portefeuille continuera d'être exposé de façon sélective à des titres américains, en raison de la taille et de la diversité du marché américain et du fait qu'il est davantage exposé à des secteurs qui sont sous-représentés sur le marché canadien.

Les portefeuillistes s'attendent à ce que les écarts de taux restent dans une fourchette étroite en 2017, ce qui renforce l'importance du rendement lié au portefeuille à revenu fixe. Les portefeuillistes continueront de mettre l'accent sur la sélection des titres et l'accès à des liquidités à l'avenir, tout en maintenant une durée neutre par rapport à l'indice de référence. Les portefeuillistes sont convaincus que le rendement supplémentaire produit par le portefeuille à

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds canadien à versement fixe imaxx

revenu fixe continuera de fournir une protection contre les baisses dans l'environnement actuel.

Rachat par la Financière Foresters

Le 4 mai 2016, la Financière Foresters™ a, par l'entremise de Foresters, compagnie d'assurance vie (Canada), racheté 100 % des actions des sociétés Aegon Gestion de capitaux Inc. et Aegon Gestion de fonds Inc. auprès d'une société mère indirecte d'*ivari* (auparavant connue sous le nom de Transamerica Life Canada). La société Aegon Gestion de fonds Inc. a été rebaptisée Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc. et la société Aegon Gestion de capitaux Inc. a été rebaptisée Gestion d'actifs Foresters inc.

La Financière Foresters™ est un prestataire international de services financiers dont l'historique unique vit le jour en 1874 lorsque nous avons entrepris de donner accès à l'assurance vie aux familles moyennes de travailleurs. Plus de 140 ans plus tard, nous fournissons des produits d'assurance vie, d'épargne, de retraite et des solutions de placement qui aident les familles à atteindre la stabilité et santé financière à long terme.

Opérations entre parties liées

Gestionnaire

Conformément à une convention de fiducie modifiée et mise à jour, le gestionnaire fournit ou s'assure 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 à la vente du portefeuille de placements, la tenue des livres et registres et les autres services d'administration requis par le Fonds.

Jusqu'à septembre 2016, c'est la société *ivari*, ancienne société du groupe du gestionnaire, qui fournissait des services administratifs aux Fonds. Depuis septembre 2016, c'est RBC qui offre ces services administratifs au gestionnaire. Ces services comprennent l'administration quotidienne des fonds, la tenue des livres, le rôle d'agence de transferts, les services de garde et d'autres services administratifs. Les sociétés du groupe de la société mère du gestionnaire – Foresters, compagnie d'assurance vie (Canada) – offrent au gestionnaire certains services de soutien qui ne sont pas nécessairement directement liés à la gestion quotidienne du Fonds. Le coût de ces services de soutien est attribué de façon proportionnelle en fonction du coût engagé ou de l'avantage procuré.

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

Portefeuilliste

Aux termes d'une entente-cadre de gestion de placements modifiée et mise à jour, le gestionnaire a désigné la société Gestion d'actifs Foresters inc., société du groupe du gestionnaire, pour fournir des services de gestion de placements au Fonds. Le gestionnaire et la société Gestion d'actifs Foresters inc. sont tous deux des filiales détenues indirectement en propriété exclusive par L'Ordre Indépendant des Forestiers. La société Gestion d'actifs Foresters inc. reçoit du gestionnaire des honoraires consultatifs fondés sur l'actif net qu'elle gère, calculés quotidiennement et versés mensuellement.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

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 part¹

Catégorie A	Exercices clos les 31 décembre				
	2016 ⁴	2015 ⁴	2014 ⁴	2013 ⁴	2012 ⁴
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	8,13 \$	8,98 \$	9,37 \$	9,57 \$	9,92 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,25 \$	0,25 \$	0,31 \$	0,33 \$	0,34 \$
Total des charges	(0,21) \$	(0,25) \$	(0,26) \$	(0,26) \$	(0,26) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,21 \$	0,75 \$	0,25 \$	0,43 \$	0,47 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour l'exercice	0,26 \$	(0,68) \$	0,21 \$	0,29 \$	0,10 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation²	0,51 \$	0,07 \$	0,51 \$	0,79 \$	0,65 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,08) \$	(0,07) \$	(0,15) \$	(0,17) \$	(0,13) \$
À partir des gains en capital	(0,18) \$	(0,20) \$	—	—	—
Remboursement de capital	(0,70) \$	(0,69) \$	(0,81) \$	(0,79) \$	(0,83) \$
Total des distributions annuelles³	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	7,64 \$	8,13 \$	8,98 \$	9,37 \$	9,57 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁵	176 561 \$	163 487 \$	152 587 \$	129 454 \$	108 508 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁵	23 080	20 108	16 972	13 809	11 319
Ratio des frais de gestion ⁶	2,60 %	2,62 %	2,67 %	2,66 %	2,67 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,63 %	2,62 %	2,67 %	2,66 %	2,67 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,14 %	0,11 %	0,05 %	0,12 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	109,57 %	92,71 %	47,61 %	93,12 %	58,30 %
Valeur liquidative par part	7,65 \$	8,13 \$	8,99 \$	9,37 \$	9,59 \$

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) découlant de 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 les exercices antérieurs au 1^{er} janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1^{er} janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

Ratios et données supplémentaires

- 5) Les données sont 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'opération (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 2016

Fonds canadien à versement fixe imaxx

Principales données financières (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie F	Exercices clos les 31 décembre				
	2016 ⁴	2015 ⁴	2014 ⁴	2013 ⁴	2012 ⁴
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	8,47 \$	9,19 \$	9,47 \$	9,57 \$	9,81 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,26 \$	0,30 \$	0,32 \$	0,33 \$	0,34 \$
Total des charges	(0,14) \$	(0,16) \$	(0,16) \$	(0,17) \$	(0,17) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,22 \$	0,77 \$	0,25 \$	0,43 \$	0,46 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour l'exercice	0,37 \$	(0,79) \$	0,06 \$	0,18 \$	0,07 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation ²	0,71 \$	0,12 \$	0,47 \$	0,77 \$	0,70 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,08) \$	(0,07) \$	(0,15) \$	(0,17) \$	(0,13) \$
À partir des gains en capital	(0,18) \$	(0,20) \$	—	—	—
Remboursement de capital	(0,70) \$	(0,69) \$	(0,81) \$	(0,79) \$	(0,83) \$
Total des distributions annuelles ³	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	8,10 \$	8,47 \$	9,19 \$	9,47 \$	9,57 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁵	2 058 \$	1 022 \$	650 \$	347 \$	387 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁵	254	121	71	37	40
Ratio des frais de gestion ⁶	1,53 %	1,56 %	1,64 %	1,64 %	1,67 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,56 %	1,56 %	1,64 %	1,64 %	1,67 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,14 %	0,11 %	0,05 %	0,12 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	109,57 %	92,71 %	47,61 %	93,12 %	58,30 %
Valeur liquidative par part	8,10 \$	8,48 \$	9,20 \$	9,48 \$	9,58 \$

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) découlant de 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 les exercices antérieurs au 1^{er} janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1^{er} janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

Ratios et données supplémentaires

- 5) Les données sont 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'opération (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 2016

Fonds canadien à versement fixe imaxx

Principales données financières (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie I	Exercices clos les 31 décembre				
	2016 ⁴	2015 ⁴	2014 ⁴	2013 ⁴	2012 ⁴
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	11,64 \$	12,25 \$	12,25 \$	12,02 \$	12,01 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,36 \$	0,35 \$	0,41 \$	0,42 \$	0,43 \$
Total des charges	(0,12) \$	(0,13) \$	(0,12) \$	(0,12) \$	(0,12) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,32 \$	1,05 \$	0,34 \$	0,55 \$	0,59 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour l'exercice	0,35 \$	(0,92) \$	0,31 \$	0,31 \$	0,10 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation ²	0,91 \$	0,35 \$	0,94 \$	1,16 \$	1,00 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,08) \$	(0,07) \$	(0,15) \$	(0,17) \$	(0,13) \$
À partir des gains en capital	(0,18) \$	(0,20) \$	—	—	—
Remboursement de capital	(0,70) \$	(0,69) \$	(0,81) \$	(0,79) \$	(0,83) \$
Total des distributions annuelles ³	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	11,59 \$	11,64 \$	12,25 \$	12,25 \$	12,02 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁵	138 716 \$	137 267 \$	143 142 \$	139 114 \$	136 784 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁵	11 955	11 784	11 664	11 349	11 363
Ratio des frais de gestion ⁶	0,88 %	0,89 %	0,91 %	0,90 %	0,91 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,91 %	0,89 %	0,91 %	0,90 %	0,91 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,14 %	0,11 %	0,05 %	0,12 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	109,57 %	92,71 %	47,61 %	93,12 %	58,30 %
Valeur liquidative par part	11,60 \$	11,65 \$	12,27 \$	12,26 \$	12,04 \$

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) découlant de 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.
- Pour les exercices antérieurs au 1^{er} janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1^{er} janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

Ratios et données supplémentaires

- Les données sont 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'opération (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 2016

Fonds canadien à versement fixe imaxx

Frais de gestion

En 2016, le Fonds a engagé des frais de gestion de 4 469 356 \$ (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.

Le tableau suivant indique les frais de gestion annuels du Fonds ainsi que les frais de service maximums pour chacune des catégories. Le gestionnaire verse les frais de service aux courtiers à même les frais de gestion. Le gestionnaire fait référence à Aegon Gestion de fonds Inc. jusqu'au 3 mai 2016 inclus et à la Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc. à partir du 4 mai 2016. Les frais de service 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 (%)	Frais de service (%)
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

Catégorie F

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

Catégorie I

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds canadien à versement fixe imaxx

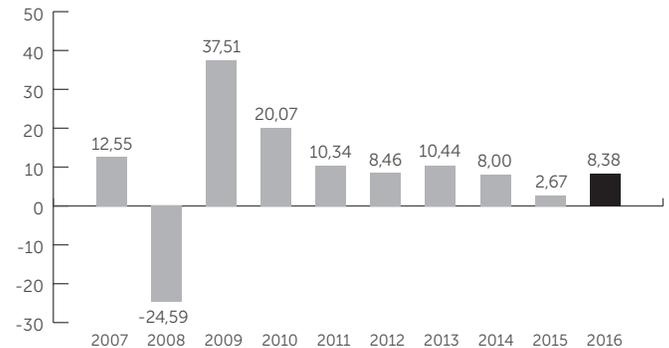
Rendement antérieur

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.

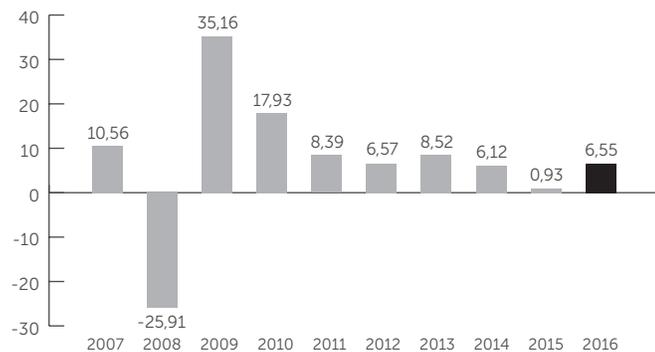
Rendements annuels (%) (au 31 décembre 2016)

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.

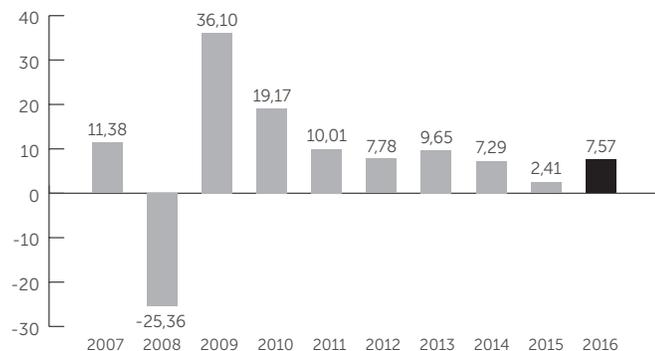
Catégorie I



Catégorie A



Catégorie F



Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds canadien à versement fixe imaxx

Rendements annuels composés

Les tableaux suivants comparent les rendements annuels composés antérieurs pour chaque catégorie de parts du Fonds au titre des périodes indiquées closes le 31 décembre 2016 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 %).

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	6,55 %	4,50 %	5,71 %	6,45 %	8,13 %
Indice mixte	16,99 %	6,64 %	7,30 %	4,91 %	7,36 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	21,08 %	7,06 %	8,25 %	4,72 %	7,64 %

Catégorie F	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	7,57 %	5,73 %	6,91 %	7,56 %	8,51 %
Indice mixte	16,99 %	6,64 %	7,30 %	4,91 %	7,36 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	21,08 %	7,06 %	8,25 %	4,72 %	7,64 %

Catégorie I	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	8,38 %	6,32 %	7,56 %	8,33 %	9,89 %
Indice mixte	16,99 %	6,64 %	7,30 %	4,91 %	7,36 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	21,08 %	7,06 %	8,25 %	4,72 %	7,64 %

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (anciennement indice obligataire universel DEX) 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.

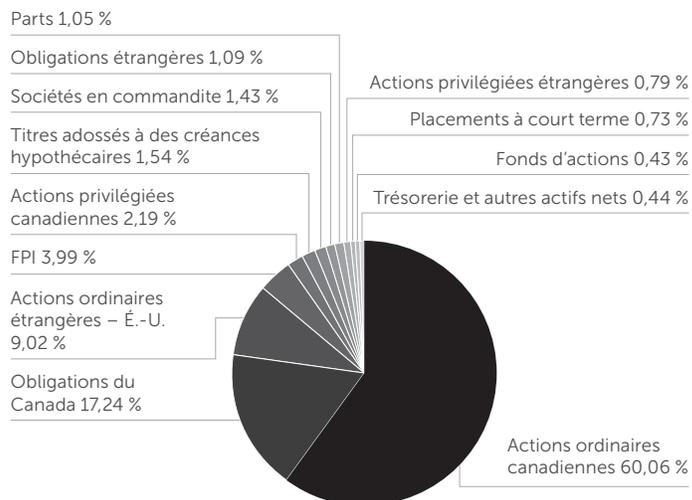
L'indice composé de rendement total S&P/TSX est un indice pondéré des titres les plus importants et les plus négociés à la Bourse de Toronto. L'indice de rendement total inclut également le réinvestissement des dividendes.

L'indice homologue Globe de fonds de revenu canadiens a été supprimé étant donné que l'indice n'existe plus. Ce changement a été effectué en mai 2011.

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 2016)



Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds canadien à versement fixe imaxx

Sommaire du portefeuille de placements (suite)

Les 25 principaux titres (au 31 décembre 2016)

Banque Royale du Canada	4,60 %
Banque Toronto-Dominion	4,45 %
Suncor Énergie inc.	3,42 %
Banque de Nouvelle-Écosse	2,83 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,68 %
Canadian Natural Resources Ltée.	2,56 %
TransCanada Corp	2,47 %
Financière Manuvie	2,30 %
Veresen Inc	2,01 %
Enbridge Inc.	1,93 %
Obligations de l'État canadien 1,5 % 1 ^{er} juin 2026	1,81 %
Agrium Inc	1,77 %
Obligations de l'État canadien 3,5 % 1 ^{er} décembre 2045	1,71 %
Société aurifère Barrick	1,69 %
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée.	1,55 %
Alimentation Couche-Tard Inc	1,51 %
Transcontinental Inc	1,49 %
Banque Nationale du Canada	1,40 %
Microsoft Corp	1,39 %
Brookfield Asset Management Inc	1,38 %
JPMorgan Chase & Co	1,35 %
Kraft Heinz	1,32 %
Intact Corporation financière.	1,30 %
TMX Group Ltd	1,19 %
Chorus Aviation Inc	1,14 %
Total	51,25 %

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 Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc. au 5000, rue Yonge, 8^e étage, Toronto (Ontario) M2N 7J8, ou visiter notre site à www.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
- technologie de l'information
- télécommunications

Le Fonds n'est pas limité à ces six secteurs et peut, au gré du portefeuille du Fonds, Gestion d'actifs Foresters inc., ou du sous-conseiller, effectuer des placements dans d'autres secteurs mondiaux qui recèlent un potentiel de croissance.

Le portefeuille a recours à une approche de recherche ascendante approfondie destinée à repérer les sociétés de grand calibre et les secteurs et industries mondiaux axés sur la croissance. À partir d'une analyse financière détaillée de centaines de rapports annuels de sociétés, le Fonds cherche à repérer les secteurs et industries mondiaux 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.

Risques

Les risques liés aux placements dans le Fonds ainsi que sa pertinence pour les épargnants sont énoncés dans le prospectus actuel du Fonds. Ces risques sont :

- risques associés à l'utilisation d'instruments dérivés
- risques associés à la concentration
- risques associés à la liquidité
- risques associés à la réglementation
- risques associés à la spécialisation sectorielle ou à la concentration géographique
- risques associés au crédit
- risques associés aux actions
- risques associés aux catégories ou séries multiples
- risques associés aux déclarations aux autorités américaines
- risques associés aux devises
- risques associés aux espèces
- risques associés aux fonds négociés en Bourse (FNB)
- risques associés aux marchés émergents
- risques associés aux opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres
- risques associés aux petites sociétés
- risques associés aux placements dans des titres étrangers
- risques associés aux taux d'intérêt

Veuillez vous reporter à la rubrique « Qu'est-ce qu'un organisme de placement collectif et quels sont les risques associés à un placement dans un tel organisme? » dans le prospectus actuel du Fonds pour obtenir de plus amples renseignements sur chacun de ces risques.

Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

Les marchés des actions mondiales ont été instables en 2016, en raison de la faiblesse de la croissance économique et de l'augmentation des tensions politiques liées au référendum du Royaume-Uni sur sa sortie de l'Union européenne (le « Brexit »), ainsi qu'à l'élection présidentielle aux États-Unis, qui a eu un effet très polarisant. En même temps, la reprise nette du prix des produits de base et la plus grande stabilité du dollar américain ont profité à plusieurs économies axées sur les ressources. La solidité du marché du travail aux États-Unis et les indices conduisant à prédire des politiques budgétaires expansionnistes ont contribué à renforcer les prévisions d'inflation et à faire augmenter le rendement des obligations. Le portefeuille est donc convaincu que les marchés des actions mondiales continueront de connaître une instabilité importante en 2017.

Le risque de concentration demeure un facteur pour le portefeuille, car le Fonds détient moins de titres que l'indice de référence (défini ci-dessous). Pour ce qui est des régions à l'extérieur de l'Amérique du Nord, l'exposition aux actions s'effectue essentiellement grâce aux fonds négociés en bourse (FNB), les titres étant très diversifiés et représentatifs des divers indices régionaux MSCI.

Les titres nord-américains sont soumis à une gestion active, avec une grande diversification sectorielle. En raison des pondérations respectives dans le portefeuille, l'instabilité de certains secteurs industriels et de leurs actions pourrait avoir des incidences sur le rendement. C'est ainsi que les secteurs nord-américains des technologies de l'information, des soins de santé et des finances, qui représentent à peu près 35 % des placements du Fonds, pourraient avoir un effet important sur le rendement.

Quant à la répartition géographique, la concentration, en 2016, dans les titres américains est demeurée importante, aux alentours de 64,8 %. Bien que la pondération dans les titres américains corresponde à celle de l'indice de référence, le Fonds, lui-même, est fortement tributaire du rendement de l'économie américaine et des marchés des actions américaines.

Les placements sont, pour la plupart, libellés en dollars américains, tandis que l'évaluation s'effectue en dollars canadiens. Il y a ici la possibilité d'une grande instabilité du huard par rapport au billet vert, ce qui est un risque pour le rendement des placements. Si le dollar canadien se déprécie, le Fonds en profitera, étant donné que ses actifs sont convertis dans une devise plus attrayante. Si, au contraire, le dollar canadien s'apprécie, cela pourrait nuire au rendement des placements.

Résultats d'exploitation

Le rendement des parts de catégorie A pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 a été de -4,21 % (net de frais), alors que celui de l'indice de référence, soit l'indice mondial de rendement total MSCI (\$ CA) (l'« indice de référence »), a été de 4,91 % pour la même période.

Le Fonds a eu un rendement inférieur à celui de l'indice de référence pendant la période, principalement en raison de sa position dans les secteurs des matériaux et de l'énergie, qui ont, de façon générale, profité de la reprise du prix des produits de base. Ce sont les actions à coefficient bêta élevé, qui sont de moins bonne qualité, qui ont obtenu les meilleurs résultats. Or ces actions sont, dans de nombreux cas, non conformes aux critères de placement du Fonds. Du coup, le Fonds détient moins de placements dans ces actions par rapport à l'indice de référence. En outre, l'évolution des devises (dollar américain et yen) a eu une incidence négative sur le rendement pendant l'exercice.

À la fin de 2016, le Fonds était composé de 64,8 % d'actions américaines, de 4,3 % d'actions canadiennes, de 28,3 % d'actions étrangères (Europe, Australie et Extrême-Orient ou « EAEO ») et de 2,6 % de trésorerie. Par rapport à l'indice de référence, le Fonds est surpondéré aux États-Unis et au Canada, en position neutre dans la région Asie-Pacifique (Japon exclu) et sous-pondéré au Japon, en Europe et au Royaume-Uni.

Dans la répartition géographique actuelle du Fonds, le portefeuille tient compte de perspectives positives pour la poursuite de la croissance aux États-Unis, alors que les autres pays développés connaissent une croissance plus lente et une conjoncture politique de plus en plus risquée. En même temps, le ralentissement en Chine et sur les autres marchés émergents contribue à affaiblir les perspectives de croissance mondiale. La reprise récente du cours du pétrole et des autres produits de base a amélioré les perspectives des économies axées sur les ressources, comme le Canada.

Les actions du Fonds en Amérique du Nord sont gérées activement : pour chaque titre, le portefeuille a choisi des sociétés de qualité ayant un potentiel de croissance supérieur à la moyenne et des évaluations raisonnables. En dehors de l'Amérique du Nord, la pondération du Fonds repose surtout sur les fonds négociés en bourse, provenant de la plupart des régions EAEO que sont l'Europe, le Royaume-Uni et la région Asie-Pacifique.

L'indice MSCI canadien, qui est un sous-ensemble relativement petit de l'indice de référence, est l'un des indices de titres boursiers ayant obtenu les meilleurs résultats en 2016, avec une augmentation impressionnante de 21,8 % (tous les rendements étant exprimés en dollars américains), grâce à la forte reprise du prix du pétrole et des autres produits de base. L'indice MSCI américain est beaucoup plus vaste et a lui aussi obtenu un meilleur rendement que la plupart des autres indices régionaux, avec une hausse de 9,2 % pour l'exercice. En plus des données déjà solides sur le plan économique et des résultats des entreprises, le cours des actions américaines a augmenté après l'élection présidentielle de novembre 2016, parce que les attentes du marché sont que l'administration Trump pourrait mettre en œuvre d'importantes mesures de relance budgétaire et d'autres politiques favorables aux entreprises. Dans ce contexte, les gains dans les principaux

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

indices boursiers sont principalement attribuables à des titres de moins bonne qualité et très instables, qui ne correspondent généralement pas aux critères de sélection du Fonds.

À titre de comparaison, l'indice MSCI EAEO a reculé de 1,9 % : il a augmenté de 0,5 % au Japon, il a reculé de 3,1 % en Europe (R.-U. exclu) et il a reculé de 4,2 % au R.-U. La majorité des pays développés, hormis les États-Unis, ont été affectés par le ralentissement de la croissance et l'augmentation des incertitudes politiques, en particulier après l'issue surprenante du référendum sur le Brexit, qui a eu lieu le 23 juin 2016.

Pour ce qui est du rendement relatif par secteur, les résultats de l'indice MSCI mondial ont bénéficié de fortes augmentations dans des secteurs cycliques comme l'énergie, les matériaux, les industries, la technologie et les finances, tandis que les secteurs axés sur une attitude plus défensive, comme les services publics, les télécommunications et les produits de consommation, ont connu des augmentations plus faibles. Le rendement des secteurs des soins de santé et de l'immobilier a été négatif pour l'exercice.

L'évolution des devises a eu une incidence négative sur le rendement du Fonds pendant l'exercice. Le dollar américain a baissé de 3 % par rapport au dollar canadien, ce qui a eu une incidence sur le rendement des titres en dollars américains, qui constituent la majeure partie des actions du Fonds. En outre, les FNB japonais du Fonds étaient en partie couverts et ces fonds ont eu un rendement inférieur à celui de l'indice MSCI (non couvert), en raison de la forte appréciation du yen pendant les neuf premiers mois de l'exercice, qui a nui à son rendement par rapport à l'indice de référence en position non couverte.

Quant au portefeuille d'actions nord-américaines géré activement, le Fonds a fait l'objet d'une surpondération sélective dans les secteurs des technologies de l'information, des produits de consommation courante, des produits de consommation cyclique et des soins de santé, tandis qu'il avait une position plus neutre dans les secteurs de l'énergie, des industries, des services publics et de l'immobilier. Le Fonds a maintenu sa sous-pondération dans le secteur très instable des matériaux, ainsi que dans les secteurs des télécommunications et des finances, en raison de leurs perspectives de croissance faible et des difficultés liées au contexte réglementaire.

Le Fonds a profité d'une bonne sélection d'actions dans le secteur des soins de santé, même si son rendement dans le secteur a été faible pour l'exercice. Globalement, les résultats sectoriels sont liés à une couverture médiatique négative pendant la campagne de l'élection présidentielle aux États-Unis, en raison de l'augmentation des incertitudes relatives aux changements potentiels dans les politiques et la réglementation. En outre, avec la reprise du prix des produits de base, les acteurs du marché se sont retirés des secteurs axés sur une approche défensive, comme celui des soins de santé, pour se concentrer davantage sur les secteurs à dimension plus cyclique et à coefficient bêta élevé, comme celui des matériaux. Le portefeuilliste reste convaincu

par les perspectives de croissance, le potentiel de génération de trésorerie et les évaluations des actions pour les placements du Fonds dans le secteur des soins de santé, de sorte que les prévisions sont attrayantes pour l'avenir.

Le Fonds a aussi profité de sa sélection judicieuse d'actions dans le secteur des biens de consommation cyclique, où plusieurs de ses placements dans les médias, la vente au détail et la restauration ont apporté une forte croissance et un bon rendement des actions tout au long de l'exercice.

La sous-pondération du Fonds dans les secteurs de l'énergie et des matériaux a eu un effet négatif, car il s'agit de deux des secteurs ayant connu le meilleur rendement pour l'exercice, grâce à l'augmentation du prix du pétrole, du charbon, des métaux communs et d'autres produits de base. Les gains sont cependant principalement attribuables aux actions de moindre qualité et à coefficient bêta élevé, qui ne sont généralement pas conformes aux critères du Fonds pour les placements. Comme le portefeuilliste s'attend à une certaine instabilité dans ces secteurs à l'avenir, le Fonds continue de concentrer ses placements sur les entreprises de grande qualité offrant des bases solides.

Le secteur des finances a eu une incidence négative sur le Fonds en 2016, car ce dernier est caractérisé par une sous-pondération dans les banques et les compagnies d'assurance vie des États-Unis, choix délibéré de la part du portefeuilliste, qui se fondait pour cela sur le fait qu'on s'attendait à ce que les taux d'intérêt restent à un niveau inoffensif et à ce que la victoire éventuelle d'Hillary Clinton débouche sur une réglementation rigoureuse. Cependant, la victoire surprenante des républicains avec Donald Trump a entraîné une redéfinition rapide des attentes du marché, puisqu'on prévoit maintenant une réduction significative de la réglementation et de l'impôt des sociétés, ainsi qu'une augmentation des taux d'intérêt. Du coup, le secteur des finances nord-américain a obtenu de bons résultats après les élections américaines et a fini par être l'un des secteurs les plus performants à la fin de l'exercice. À mesure que les orientations des politiques se clarifieront aux États-Unis, le Fonds continuera de faire un choix sélectif de placements dans le secteur des finances, en supposant que les perspectives s'améliorent pour le secteur.

Faits récents

En dépit de l'instabilité des marchés au début de 2016, les marchés boursiers au Canada et aux États-Unis ont affiché des résultats très positifs sur l'ensemble de l'exercice, qui compensent dans une large mesure les pertes modérées affichées par les marchés d'autres pays développés. La croissance mondiale a été plus lente que prévu, mais le portefeuilliste s'attend à ce qu'elle reste positive, sous l'impulsion de l'économie des États-Unis. En outre, le fait qu'un nombre croissant de pays acceptent l'idée de renforcer leurs dépenses budgétaires pourrait contribuer à relancer ces économies et l'on s'attend à ce que la reprise du prix des produits de base favorise la croissance sur les marchés axés sur les

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

ressources. Il y a eu cependant une augmentation des incertitudes politiques en raison du vote récent en faveur du Brexit, ainsi que des changements importants que le gouvernement Trump pourrait introduire.

Avec le marché de l'emploi qui reste régulièrement fort aux États-Unis et l'augmentation récente des attentes en matière d'inflation, le FOMC (Federal Open Market Committee) a annoncé sa deuxième augmentation, largement attendue, des taux d'intérêt en décembre 2016. En outre, il est plus probable désormais qu'on aura trois augmentations supplémentaires des taux du FOMC en 2017, en particulier si l'économie américaine reste forte. À l'échelle mondiale, les banques centrales ont maintenu leurs politiques monétaires très conciliantes, ce qui réduit la probabilité d'une récession internationale.

Le portefeuilliste est convaincu que, du fait de certains facteurs macroéconomiques, les marchés boursiers de la planète continueront de connaître une instabilité significative en 2017. Ces conditions difficiles soulignent combien il est important d'avoir un portefeuille géré activement et adéquatement diversifié, afin de pouvoir bien gérer la situation actuelle et à venir.

Pour ce qui est de 2017, les perspectives de croissance économique, le taux relativement faible d'inflation et les politiques monétaires conciliantes devraient continuer de soutenir la croissance des bénéfices des sociétés et l'évaluation des titres. Le portefeuilliste conserve une attitude positive à l'égard des marchés mondiaux des actions, à moins de bouleversements économiques ou financiers. Il continue de privilégier les États-Unis et le Canada et de se montrer plus circonspect à l'endroit du Royaume-Uni, de l'Europe et du Japon, dont les perspectives de croissance semblent moins prometteuses. Pour ce qui est des actions gérées activement par le Fonds, il continue de favoriser les sociétés des segments économiques les plus attrayants, offrant des perspectives de croissance supérieures à la moyenne et des évaluations raisonnables.

Rachat par la Financière Foresters

Le 4 mai 2016, la Financière Foresters™ a, par l'entremise de Foresters, compagnie d'assurance vie (Canada), racheté 100 % des actions des sociétés Aegon Gestion de capitaux Inc. et Aegon Gestion de fonds Inc. auprès d'une société mère indirecte d'*ivari* (auparavant connue sous le nom de Transamerica Life Canada). La société Aegon Gestion de fonds Inc. a été rebaptisée Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc. et la société Aegon Gestion de capitaux Inc. a été rebaptisée Gestion d'actifs Foresters inc.

La Financière Foresters™ est un prestataire international de services financiers dont l'historique unique vit le jour en 1874 lorsque nous avons entrepris de donner accès à l'assurance vie aux familles moyennes de travailleurs. Plus de 140 ans plus tard, nous fournissons des produits d'assurance vie, d'épargne, de

retraite et des solutions de placement qui aident les familles à atteindre la stabilité et santé financière à long terme.

Opérations entre parties liées

Gestionnaire

Conformément à une convention de fiducie modifiée et mise à jour, le gestionnaire fournit ou s'assure 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 à la vente du portefeuille de placements, la tenue des livres et registres et les autres services d'administration requis par le Fonds.

Jusqu'à septembre 2016, c'est la société *ivari*, ancienne société du groupe du gestionnaire, qui fournissait des services administratifs aux Fonds. Depuis septembre 2016, c'est RBC qui offre ces services administratifs au gestionnaire. Ces services comprennent l'administration quotidienne des fonds, la tenue des livres, le rôle d'agence de transferts, les services de garde et d'autres services administratifs. Les sociétés du groupe de la société mère du gestionnaire – Foresters, compagnie d'assurance vie (Canada) – offrent au gestionnaire certains services de soutien qui ne sont pas nécessairement directement liés à la gestion quotidienne du Fonds. Le coût de ces services de soutien est attribué de façon proportionnelle en fonction du coût engagé ou de l'avantage procuré.

Les politiques et procédures du gestionnaire et du Fonds qui se rapportent à ces dispositions ont été approuvées et 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 gestionnaire a désigné la société Gestion d'actifs Foresters inc., société du groupe du gestionnaire, pour fournir des services de gestion de placements au Fonds. Le gestionnaire et la société Gestion d'actifs Foresters inc. sont tous deux des filiales détenues indirectement en propriété exclusive par L'Ordre Indépendant des Forestiers. La société Gestion d'actifs Foresters inc. reçoit du gestionnaire des honoraires consultatifs fondés sur l'actif net qu'elle gère, calculés quotidiennement et versés mensuellement.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

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 part¹

Catégorie A	Exercices clos les 31 décembre				
	2016 ⁴	2015 ⁴	2014 ⁴	2013 ⁴	2012 ⁴
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	15,20 \$	13,46 \$	13,29 \$	11,35 \$	10,45 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,28 \$	0,34 \$	0,40 \$	0,27 \$	0,21 \$
Total des charges	(0,45) \$	(0,48) \$	(0,48) \$	(0,45) \$	(0,35) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,72 \$	1,45 \$	1,58 \$	2,86 \$	(0,25) \$
Gains (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,17) \$	1,28 \$	(0,03) \$	1,18 \$	0,96 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation²	(0,62) \$	2,59 \$	1,47 \$	3,86 \$	0,57 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	(0) \$	(0,88) \$	(1,43) \$	(1,86) \$	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles³	(0,36) \$	(0,88) \$	(1,43) \$	(1,86) \$	—
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	14,20 \$	15,20 \$	13,46 \$	13,29 \$	11,35 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁵	3 376 \$	3 656 \$	3 246 \$	2 690 \$	2 008 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁵	238	240	241	202	177
Ratio des frais de gestion ⁶	3,01 %	3,03 %	3,04 %	3,04 %	3,08 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	3,19 %	3,07 %	3,09 %	3,16 %	3,23 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,22 %	0,06 %	0,14 %	0,21 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	67,24 %	54,16 %	100,95 %	149,14 %	63,60 %
Valeur liquidative par part	14,21 \$	15,21 \$	13,47 \$	13,30 \$	11,35 \$

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) découlant de 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 les exercices antérieurs au 1^{er} janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1^{er} janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

Ratios et données supplémentaires

- 5) Les données sont 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'opération (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 2016

Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

Principales données financières (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie F	Exercices clos les 31 décembre				
	2016 ⁴	2015 ⁴	2014 ⁴	2013 ⁴	2012 ⁴
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	19,68 \$	17,33 \$	16,93 \$	14,30 \$	13,03 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,36 \$	0,44 \$	0,51 \$	0,34 \$	0,26 \$
Total des charges	(0,46) \$	(0,41) \$	(0,42) \$	(0,39) \$	(0,29) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,93 \$	1,87 \$	2,02 \$	3,61 \$	(0,25) \$
Gains (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,48) \$	2,04 \$	0,05 \$	1,39 \$	1,51 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation ²	(0,65) \$	3,94 \$	2,16 \$	4,95 \$	1,23 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	(0,08) \$	—	—	—
À partir des dividendes	—	(0,01) \$	—	—	—
À partir des gains en capital	(0,47) \$	(1,14) \$	(1,83) \$	(2,37) \$	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles ³	(0,47) \$	(1,23) \$	(1,83) \$	(2,37) \$	—
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	18,58 \$	19,68 \$	17,33 \$	16,93 \$	14,30 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁵	24 \$	25 \$	28 \$	28 \$	56 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁵	1	1	2	2	4
Ratio des frais de gestion ⁶	1,96 %	1,99 %	1,99 %	2,00 %	2,02 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,14 %	2,02 %	2,04 %	2,11 %	2,17 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,22 %	0,06 %	0,14 %	0,21 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	67,24 %	54,16 %	100,95 %	149,14 %	63,60 %
Valeur liquidative par part	18,60 \$	19,69 \$	17,34 \$	16,93 \$	14,30 \$

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) découlant de 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.
- Pour les exercices antérieurs au 1^{er} janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1^{er} janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

Ratios et données supplémentaires

- Les données sont 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'opération (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 part¹

Catégorie I	Exercices clos les 31 décembre				
	2016 ⁴	2015 ⁴	2014 ⁴	2013 ⁴	2012 ⁴
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	17,95 \$	15,84 \$	15,45 \$	12,99 \$	11,78 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,33 \$	0,40 \$	0,46 \$	0,31 \$	0,23 \$
Total des charges	(0,28) \$	(0,30) \$	(0,31) \$	(0,29) \$	(0,21) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,85 \$	1,72 \$	1,85 \$	3,29 \$	(0,27) \$
Gains (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,25) \$	1,59 \$	0,08 \$	1,32 \$	0,75 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation ²	(0,35) \$	3,41 \$	2,08 \$	4,63 \$	0,50 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,02) \$	(0,21) \$	(0,03) \$	—	—
À partir des dividendes	(0,01) \$	(0,02) \$	(0,01) \$	—	—
À partir des gains en capital	(0,43) \$	(1,04) \$	(1,68) \$	(2,16) \$	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles ³	(0,46) \$	(1,27) \$	(1,72) \$	(2,16) \$	—
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	16,99 \$	17,95 \$	15,84 \$	15,45 \$	12,99 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁵	19 632 \$	19 480 \$	17 219 \$	15 738 \$	11 790 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁵	1 155	1 085	1 086	1 018	908
Ratio des frais de gestion ⁶	1,51 %	1,53 %	1,53 %	1,51 %	1,56 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,69 %	1,56 %	1,58 %	1,63 %	1,71 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,22 %	0,06 %	0,14 %	0,21 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	67,24 %	54,16 %	100,95 %	149,14 %	63,60 %
Valeur liquidative par part	17,00 \$	17,95 \$	15,85 \$	15,45 \$	12,99 \$

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) découlant de 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.
- Pour les exercices antérieurs au 1^{er} janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1^{er} janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

Ratios et données supplémentaires

- Les données sont 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'opération (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 2016

Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

Frais de gestion

En 2016, le Fonds a engagé des frais de gestion de 270 909 \$ (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.

Le tableau suivant indique les frais de gestion annuels du Fonds ainsi que les frais de service maximums pour chacune des catégories. Le gestionnaire verse les frais de service aux courtiers à même les frais de gestion. Le gestionnaire fait référence à Aegon Gestion de fonds Inc. jusqu'au 3 mai 2016 inclus et à la Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc. à partir du 4 mai 2016. Les frais de service 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 (%)	Frais de service (%)
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 (%)	Frais de service (%)
Frais d'acquisition	1,10	—

Catégorie I

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

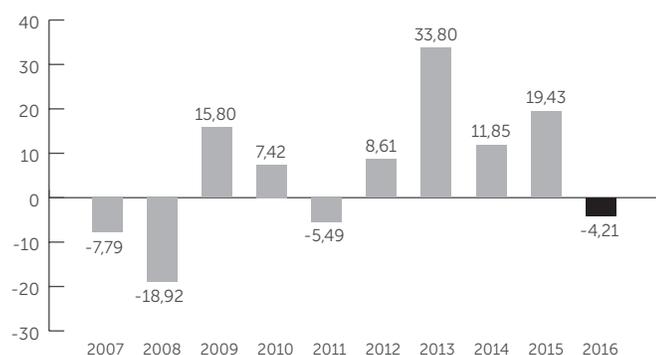
Rendement antérieur

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.

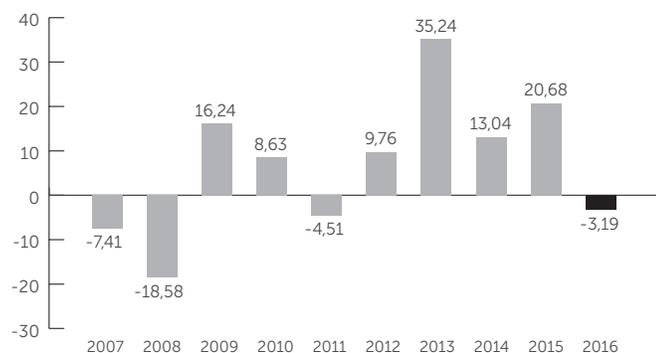
Rendements annuels (%) (au 31 décembre 2016)

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.

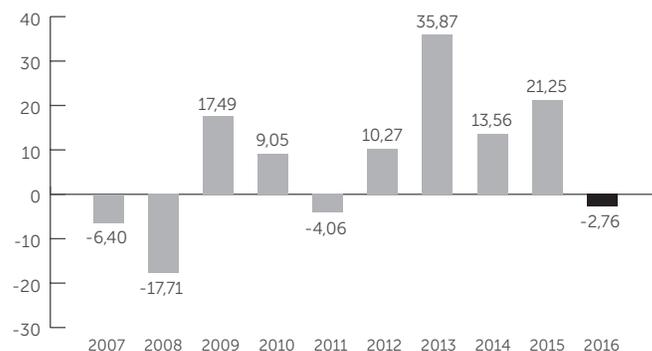
Catégorie A



Catégorie F



Catégorie I



Rendements annuels composés

Les tableaux suivants comparent les rendements annuels composés antérieurs pour chaque catégorie de parts du Fonds au titre des périodes indiquées closes le 31 décembre 2016 à ceux de son indice de référence, l'indice MSCI Monde, en dollars canadiens.

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	-4,21 %	8,57 %	13,21 %	5,04 %	4,66 %
Indice MSCI Monde (\$ CA)	4,91 %	12,81 %	17,39 %	5,90 %	5,85 %

Catégorie F	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	-3,19 %	9,71 %	14,41 %	5,94 %	6,88 %
Indice MSCI Monde (\$ CA)	4,91 %	12,81 %	17,39 %	5,90 %	5,85 %

Catégorie I	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	-2,76 %	10,22 %	14,94 %	6,62 %	6,11 %
Indice MSCI Monde (\$ CA)	4,91 %	12,81 %	17,39 %	5,90 %	5,85 %

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.

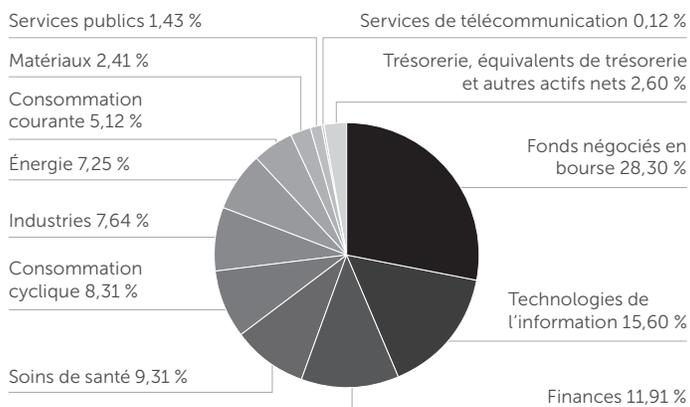
Voir le commentaire sur le marché et les données sur le rendement relatif du Fonds par rapport à son indice de référence dans la section « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2016

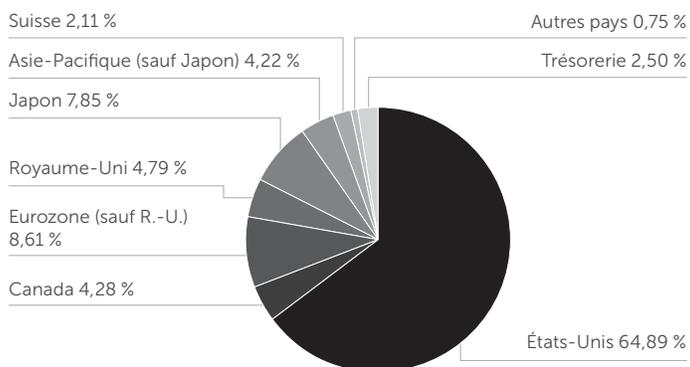
Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

Sommaire du portefeuille de placements

Répartition sectorielle (au 31 décembre 2016)



Répartition géographique (au 31 décembre 2016)



Les 25 principaux titres (au 31 décembre 2016)

iShares MSCI Eurozone ETF	8,60 %
iShares MSCI Japan ETF	5,89 %
iShares MSCI United Kingdom ETF	4,78 %
iShares MSCI Pacific ex Japan ETF	4,22 %
JPMorgan Chase & Co	3,27 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,58 %
Alphabet Inc.	2,32 %
Apple Inc.	2,29 %
iShares MSCI Switzerland Capped ETF	2,11 %
Intercontinental Exchange Inc.	2,04 %
BlackRock Inc.	1,99 %
Broadcom Ltd.	1,96 %
Deutsche X-trackers MSCI Japan Hedged Equity ETF	1,95 %
EOG Resources Inc.	1,94 %
Costco Wholesale Corp.	1,86 %
Visa Inc.	1,82 %
Pioneer Natural Resources Co.	1,78 %
Vulcan Materials Co.	1,68 %
Microsoft Corp.	1,66 %
Amazon.com Inc.	1,66 %
Simon Property Group Inc.	1,66 %
Celgene Corp.	1,62 %
Aetna Inc.	1,59 %
Chubb Ltd.	1,38 %
TJX Cos Inc/The	1,36 %
Total	64,01 %

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 Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc. au 5000, rue Yonge, 8^e étage, Toronto (Ontario) M2N 7J8, ou visiter notre site à www.imaxxwealth.com.

Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc.

5000, rue Yonge, 8^e étage
Toronto (Ontario) M2N 7J8

Sans frais : 866-462-9946

Courriel : info@imaxxwealth.com

Site Web : www.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 S&P/TSX 60 et l'indice composé S&P TSX sont des produits de S&P Dow Jones Indices LLC (« SPDJI ») et de TSX Inc., et sont utilisés sous licence par la Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc. « [porteur de licence] ». Standard & Poor's^{MD} et S&P^{MD} sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »). Dow Jones^{MD} est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »). TSX^{MD} est une marque déposée de TSX Inc. Les marques de commerce ont été concédées sous licence à SPDJI et concédées en sous-licence à certaines fins par le « porteur de licence ». Le ou les produits du porteur de licence ne sont ni parrainés, ni endossés, ni vendus, ni promus par SPDJI, S&P, Dow Jones, ni par 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 déclaration ni ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du ou des produits du porteur de licence ou à tout membre du public quant au bien-fondé de placement dans des titres en général ou spécifiquement dans le ou les produits du porteur de licence 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 ses donneurs de licence. L'« INDICE » est établi, composé et calculé par S&P Dow Jones Indices sans égard au porteur de licence ou au ou aux produits de ce dernier. 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 ou des produits du porteur de licence 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 ou des produits du porteur de licence ni de l'établissement ou du calcul de l'équation au moyen de laquelle le ou les produits du porteur de licence 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 ou des produits du porteur de licence. 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 et/ou l'exhaustivité de l'« INDICE » ou de données ou de communications connexes, notamment 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 garantie de qualité marchande ou de conformité à des fins particulières 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 ou des produits du porteur de licence, 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, délictuelle, 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 donneurs de licence 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 ») et/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.

^{MC} imaxx, Fonds imaxx, imaxxwealth et le logo imaxx sont des marques de commerce de la Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc.

Financière
Foresters 