

Gestion d'actifs Foresters inc.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

au 31 décembre 2018

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

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

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

Contexte de la conjoncture du marché

Les marchés étaient instables en 2018. La période de croissance globale partout dans le monde a fait place à la crainte que les gains des sociétés plafonnent et que la croissance ralentisse, sachant que les banques centrales continuaient de réduire leurs mesures de stimulation. La hausse des primes de risque, celle des taux d'intérêt notamment, a provoqué en 2018 un déclin mondial du rendement des actions, y compris au Canada et aux États Unis. Le recul de la valeur des actions et des marchandises coïncidait avec l'intensification des tensions géopolitiques et tarifaires, et avec le ralentissement de la croissance en Chine, partiellement associé aux mesures prises contre le système bancaire parallèle chinois, où s'effectuent des transactions financières non réglementées par le système bancaire chinois officiel. Ces problèmes ont aggravé l'instabilité du marché. Sur le marché des titres à revenu fixe, nous avons observé que, malgré la hausse des taux d'intérêt, les obligations et les obligations canadiennes sont demeurées, en général, un havre de stabilité toute l'année et qu'elles affichaient un rendement modeste.

Le déclin des cours boursiers s'accompagnant d'une croissance continue des revenus des sociétés, l'évaluation boursière s'est considérablement améliorée. Les évaluations étant légèrement inférieures à la moyenne en fin d'année, nous sommes d'avis que le cours des actions dépendra de la croissance soutenue des revenus et du niveau des taux d'intérêt. Nous sommes optimistes dans un esprit constructif quant à l'avenir prochain du marché des actions. Cela dit, les portefeuillistes ont modifié en 2018 la composition de l'actif des fonds communs de placement imaxx^{MC} en privilégiant les placements plus prudents. Par rapport à la concurrence ou à l'indice de référence, nous avons toujours, par le passé, consacré aux actions une plus grande part de nos portefeuilles équilibrés. Étant donné les risques extrêmes d'une variation de cours que nous avons observés, nous avons décidé d'adopter dorénavant une position plus neutre et une pondération légèrement plus élevée des titres à revenu fixe.

Nous avons signé les principes pour l'investissement responsable (PRI) soutenus par les Nations Unies

La Financière Foresters, notre société mère, étant un organisme communautaire, nous avons le plaisir de vous annoncer que Gestion d'actifs Foresters (le gestionnaire du portefeuille et des fonds communs de placement imaxx^{MC}) a signé les PRI. Les signataires des PRI des Nations Unies sont considérés comme le principal réseau mondial d'investisseurs qui ont pris l'engagement public de tenir compte des facteurs environnementaux et sociaux et de la gouvernance d'entreprise dans leurs pratiques de placement et dans leurs politiques d'achat. En 2018, Gestion d'actifs Foresters a officiellement intégré l'investissement responsable dans son processus de placement pour ses fonds communs de placement imaxx^{MC}, en vue d'en améliorer le ratio rendement-risques. Cette annonce reflète son engagement envers l'investissement responsable et elle prouve qu'elle est prête à faire ce qui s'impose pour ses porteurs de parts.

Réduction des frais pour les actions de catégorie F du Fonds d'obligations à court terme et du Fonds d'obligations canadiennes imaxx^{MC}

En conclusion, j'ai le plaisir de vous annoncer que, depuis le 1^{er} janvier 2019, nous avons réduit respectivement à 0,27 % et à 0,33 % les frais de gestion pour les parts de catégorie F du Fonds d'obligations à court terme et du Fonds d'obligations canadiennes imaxx^{MC}. Gestion d'actifs Foresters tient à continuer d'absorber une partie des frais d'exploitation des Fonds afin de réduire le ratio des frais de gestion. La hausse récente des taux d'intérêt a produit des dividendes convaincants au Canada. Sachant que les frais de gestion diminuent le rendement des parts de nos porteurs de parts, nous avons pris cette mesure afin de les faire profiter de notre expertise et de frais de gestion intéressants. Grâce entre autres à l'intégration de l'investissement responsable, nous fournissons à nos clients des solutions irrésistibles pour les actions à revenu fixe.

Nous vous remercions de votre soutien indéfectible.

Veuillez agréer, Madame, Monsieur, l'expression de nos sentiments distingués,



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

Fonds d'obligations à court terme imaxx

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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

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

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

Objectifs et stratégies de placement

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

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

Risques

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

Fonds d'obligations à court terme imaxx

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2018 (la « période »), la valeur de l'actif net du Fonds a augmenté de 7,5 millions \$ pour atteindre 9,8 millions \$. Le Fonds a enregistré des entrées nettes de 7,4 millions \$ pour la période, et son rendement a augmenté l'actif de 0,1 million \$. Le Fonds a versé des distributions de 0,07 million \$.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 0,91 % au cours de la période, tandis que son indice de référence, l'indice d'obligations à court terme FTSE Canada (« l'indice de référence »), a affiché un rendement de 1,91 %. Le rendement des parts des autres catégories du Fonds est essentiellement semblable à celui des parts de catégorie A, si ce n'est que le rendement variera par catégorie, en grande partie en fonction de l'écart entre les frais et les charges de chacune des catégories ou de la divergence des dates de lancement. Veuillez vous reporter aux rendements antérieurs pour obtenir les données sur le rendement des autres catégories.

Au début de 2018, le marché des obligations se portait bien et se montrait même parfois euphorique. En effet, le gouvernement américain venait de réformer son système fiscal, le chômage était à la baisse et les négociations sur l'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) progressaient. Plus tard dans l'année, les pronostics se sont assombrés en raison de plusieurs facteurs, notamment les obstacles dont étaient semées les renégociations sur l'ALENA, le Brexit, le budget italien, ainsi que les guerres de tarifs que se livraient les États-Unis, le Canada, la Chine et l'Europe, et la rhétorique incessante sur le commerce qui y sévissait. Ce sont toutefois les tensions commerciales sino-américaines qui étaient sous les feux de la rampe. Les représailles tarifaires des deux pays alimentaient la crainte que la croissance mondiale se mette à ralentir. Le climat économique s'est encore détérioré au quatrième trimestre. Certains craignaient alors que le Federal Open Market Committee américain (FOMC) hausse trop ses taux – il l'avait déjà fait à quatre reprises en 2018 –, politique qui comportait des risques de récession.

Au début de 2018, la courbe de rendement canadienne s'est affermie lorsque la Banque du Canada a déclaré qu'elle hausserait ses taux d'intérêt au même rythme que les États-Unis. Le rendement s'est amélioré malgré le pessimisme ambiant et a atteint un sommet au début octobre. En raison de l'affaiblissement des données économiques au quatrième trimestre, les acteurs sur le marché ont commencé à s'attendre à ce que la Banque du Canada hausse à quelques reprises les taux d'intérêt et la courbe de rendement a chuté, se situant en fin d'année sous les niveaux atteints au début de 2018. Au 31 décembre, le rendement des obligations du gouvernement du Canada à cinq ans était de 1,88 %, soit une baisse de 0,31 % par rapport à décembre 2017.

En 2018, les différentiels de taux globaux (qui sont la différence entre le rendement des obligations de société et celui des obligations d'État), se sont élargis de 0,40 %, tandis que les différentiels de taux des obligations provinciales se sont, pour leur part, élargis de 0,25 %. À court terme, le rendement du secteur des obligations de société a été légèrement inférieur à celui de l'indice de référence, car la prime de risque supplémentaire versée sur les obligations de sociétés par rapport aux obligations d'État a fourni une certaine protection contre la hausse des taux d'intérêt. Les émissions au cours de l'exercice ont été inférieures à celles de 2017, en raison d'un ralentissement des émissions de titres adossés à des créances et d'obligations canadiennes émises par des entités étrangères.

Si l'on examine le Fonds par secteur, c'est le sous-secteur de la titrisation qui, par rapport à l'indice de référence, a affiché le meilleur rendement parmi les sous-secteurs des obligations de société. En effet, il a obtenu un rendement de 2,1 %, résultat qui a amélioré la rentabilité du Fonds en termes aussi bien absolus que relatifs. Durant cette période, les émissions ont été faibles et la demande sur le marché de titres de qualité adossés à des créances mobilières de rang inférieur est demeurée élevée, ces deux facteurs favorisant les évaluations et le rendement.

Le sous-secteur financier a accusé un retard de 1,74 % pour 2018. L'émission inaugurale d'une dette bancaire renflouée par les banques canadiennes, conjuguée à l'attente d'autres émissions, a eu une incidence sur les évaluations sur le marché secondaire. De plus, la baisse du prix du pétrole a soulevé des inquiétudes quant à l'exposition des banques canadiennes aux produits de base et a eu une incidence sur les valorisations. Le rendement du Fonds a chuté sur une base relative en raison de sa surpondération dans ce sous-secteur par rapport à l'indice de référence.

Le sous-secteur des communications a été le sous-secteur des obligations de société le moins performant de l'année, avec un rendement de 1,67 %. Le rendement a été affaibli à la fois par la concentration des titres cotés BBB et par de nouvelles émissions importantes, qui ont fait baisser les évaluations sur le marché secondaire. La surpondération du Fonds dans ce sous-secteur, par rapport à son indice de référence, a nui à son rendement.

En nous tournant vers les notations, les obligations de sociétés cotées BBB et A ont enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice de référence et des autres catégories de notation, en raison du ton globalement négatif au sujet du crédit, en particulier au dernier trimestre de l'exercice. Les écarts de taux se sont creusés, en raison des inquiétudes suscitées par le ralentissement de la croissance mondiale, le resserrement de la politique monétaire des banques centrales et les tensions commerciales. La surpondération du Fonds dans les titres cotés BBB, par rapport à son indice de référence, a nui au rendement.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds d'obligations à court terme imaxx

La pondération du Fonds dans les sociétés et sa concentration dans les titres cotés BBB ont sensiblement reculé au cours de cette période. Le Fonds a profité des évaluations et de la liquidité intéressantes pour vendre une partie de ses obligations de société, réalisant ainsi des profits et réduisant les risques qu'il courait. Le Fonds a continué de maintenir une surpondération en obligations de société, par rapport à l'indice de référence, afin de bénéficier de rendement supplémentaire au cours de la période. Il a également continué d'adopter une position neutre en matière de duration par rapport à l'indice de référence pendant la période, afin d'atténuer le risque de taux d'intérêt et il continuera de le faire en 2019.

Faits récents

En fin d'année, le pessimisme régnait. On s'attend d'ailleurs à ce qu'il persiste en 2019. Les tensions commerciales sino-américaines ne s'atténuent pas, la croissance continue de s'essouffler en Europe et l'incertitude entourant le Brexit continue de perturber les marchés. À la lumière des données récentes et des déclarations des banques centrales, les acteurs sur le marché sont d'avis que la probabilité que les banques centrales haussent leurs taux est moins élevée en 2019 qu'elle l'était en 2018.

À l'avenir, le Fonds maintiendra une position de durée neutre, par rapport à son indice de référence. Les portefeuillistes continueront d'accorder une grande importance à la qualité, à la solidité du bilan et à la liquidité. On continuera de placer l'accent sur les sociétés ayant une faible volatilité des bénéfices et une bonne visibilité des bénéfices, tout en ajustant l'exposition aux secteurs individuels et aux choix de qualité du crédit pour améliorer les rendements et fournir une protection en cas de baisse, compte tenu des conditions changeantes du marché.

Au début de 2018, le portefeuilliste a officiellement incorporé au processus de sélection des titres les principes de l'investissement responsable. Les facteurs environnementaux et sociaux et la gouvernance font partie du processus de placement.

Pendant l'exercice, le Fonds a modifié sa convention comptable aux fins des rapports financiers en ce qui concerne l'évaluation des placements afin de l'harmoniser avec sa politique d'évaluation liée aux opérations des porteurs de parts. Les placements sont évalués en fonction des derniers cours négociés à la fermeture des marchés à la date de clôture. Auparavant, l'évaluation de ces placements était fondée, le cas échéant, sur les cours acheteur de clôture pour les actifs financiers et les cours vendeur de clôture pour les passifs financiers. L'incidence de cette modification de la convention comptable sur les rapports financiers a été présentée à la note 15 des états financiers annuels du Fonds de 2018.

Le Fonds a adopté l'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), depuis le 1^{er} janvier 2018, conformément aux exigences de la norme qui remplace l'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). La nouvelle norme exige que les actifs financiers soient reclassés en fonction du modèle d'affaires de l'entité quant à la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. Il n'y a eu aucune incidence sur l'actif net ni sur les résultats du Fonds à la suite de l'adoption des IFRS 9. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter la note 3 des états financiers annuels du Fonds de 2018.

Opérations entre parties liées

Gestionnaire et portefeuilliste

Conformément à une convention de fiducie modifiée et mise à jour, Gestion d'actifs Foresters inc. (le « gestionnaire ») fournit ou veille à ce que soient fournis tous les services généraux d'administration et de gestion requis par le Fonds dans ses opérations courantes, notamment les conseils en placements et les services de gestion de portefeuille, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et la vente du portefeuille de placements, la tenue des livres et des registres et les autres services d'administration requis par le Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, les frais de gestion ont totalisé 29 514 \$.

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

Aux termes d'une convention de fiducie modifiée et mise à jour, le gestionnaire fournit des services de gestion de placements au Fonds. Le gestionnaire est une filiale détenue indirectement en propriété exclusive par L'Ordre Indépendant des Forestiers.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds d'obligations à court terme imaxx

Faits saillants financiers

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 le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	9,76 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,29 \$	0,19 \$	0,06 \$	0,08 \$	0,10 \$
Total des charges	(0,13) \$	(0,11) \$	(0,06) \$	(0,08) \$	(0,10) \$
Profits (pertes) réalisés(e)s pour l'exercice	(0,15) \$	(0,08) \$	—	—	—
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	0,08 \$	(0,15) \$	—	—	—
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation ²	0,09 \$	(0,15) \$	—	—	—
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,16) \$	(0,08) \$	—	—	—
À partir des dividendes	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles ³	(0,16) \$	(0,08) \$	—	—	—
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	9,69 \$	9,76 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	2 079 \$	2 144 \$	2 818 \$	3 075 \$	4 427 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	215	220	282	308	443
Ratio des frais de gestion ⁵	1,31 %	1,10 %	0,58 %	0,75 %	1,02 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	4,69 %	6,71 %	3,15 %	2,33 %	2,06 %
Ratio des frais d'opération ⁶	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁷	229,85 %	163,03 %	—	—	—
Valeur liquidative par part	9,69 \$	9,76 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds d'obligations à court terme imaxx

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie F	Exercice clos le 31 décembre
	2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,16 \$
Total des charges	(0,04) \$
Profits (pertes) réalisés(e)s pour l'exercice	0,09 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	0,13 \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	0,34 \$
Distributions :	
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,27) \$
À partir des dividendes	—
À partir des gains en capital	—
Remboursement de capital	—
Total des distributions annuelles³	(0,27) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	9,82 \$
Ratios et données supplémentaires :	
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	76 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	8
Ratio des frais de gestion ⁵	0,78 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	4,16 %
Ratio des frais d'opération ⁶	—
Taux de rotation du portefeuille ⁷	229,85 %
Valeur liquidative par part	9,82 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds d'obligations à court terme imaxx

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie I	Exercices clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	9,77 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,28 \$	0,18 \$	0,06 \$	0,08 \$	0,10 \$
Total des charges	(0,05) \$	(0,01) \$	(0,01) \$	(0,01) \$	(0,02) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	(0,10) \$	(0,08) \$	—	—	—
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	0,14 \$	(0,13) \$	—	—	—
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation ²	0,27 \$	(0,04) \$	0,05 \$	0,07 \$	0,08 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,25) \$	(0,16) \$	—	(0,08) \$	(0,08) \$
À partir des dividendes	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles ³	(0,25) \$	(0,16) \$	—	(0,08) \$	(0,08) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	9,69 \$	9,77 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	790 \$	193 \$	234 \$	175 \$	150 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	82	20	23	17	15
Ratio des frais de gestion ⁵	0,54 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	3,92 %	5,66 %	2,63 %	1,63 %	1,09 %
Ratio des frais d'opération ⁶	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁷	229,85 %	163,03 %	—	—	—
Valeur liquidative par part	9,69 \$	9,77 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$

Notes des faits saillants financiers

- Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds d'obligations à court terme imaxx

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie O	Exercice clos le 31 décembre
	2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,14 \$
Total des charges	—
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,04 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	0,24 \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	0,42 \$
Distributions :	
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,03) \$
À partir des dividendes	—
À partir des gains en capital	—
Remboursement de capital	—
Total des distributions annuelles³	(0,03) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	10,09 \$
Ratios et données supplémentaires :	
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	6 872 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	681
Ratio des frais de gestion ⁵	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	3,38 %
Ratio des frais d'opération ⁶	—
Taux de rotation du portefeuille ⁷	229,85 %
Valeur liquidative par part	10,09 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds d'obligations à court terme imaxx

Frais de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le Fonds a engagé des frais de gestion de 29 514 \$ après impôt. Les frais de gestion pour chaque catégorie correspondent à un pourcentage de sa valeur liquidative, à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable. Chaque catégorie s'acquitte des frais associés aux services de gestion du Fonds. Il s'agit notamment des frais des conseils en matière de placement et de la gestion des portefeuilles, du coût de la gestion des fonds qui ne sont pas directement liés à un fonds en particulier (p. ex. frais généraux) et, pour certaines catégories, des frais afférents aux distributions.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le gestionnaire a absorbé 159 835 \$ de frais d'exploitation. Le gestionnaire peut renoncer à l'absorption de ces frais à tout moment sans préavis.

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

Catégorie A

Exercice clos le 31 décembre	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)
Option de frais d'acquisition initiaux	1,00	0,50
Option de frais d'acquisition modiques	1,00	0,50
Option de frais d'acquisition reportés	1,00	0,25

Catégorie F

Exercice clos le 31 décembre	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)
Frais d'acquisition	0,63	—

Catégorie I

Exercice clos le 31 décembre	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)
Frais d'acquisition	Négociables	—

Catégorie O

Exercice clos le 31 décembre	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)
Frais d'acquisition	Négociables	—

Le tableau suivant illustre le total des frais de service prélevés sur les frais de gestion en pourcentage des frais de gestion pour les catégories du Fonds :

Frais prélevés sur les frais de gestion

Catégorie	Rémunération des courtiers	Gestion des placements, administration et autres frais
Catégorie A	30 %	70 %
Catégorie F	—*	100 %
Catégorie I	—*	100 %
Catégorie O	—*	100 %

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

Fonds d'obligations à court terme imaxx

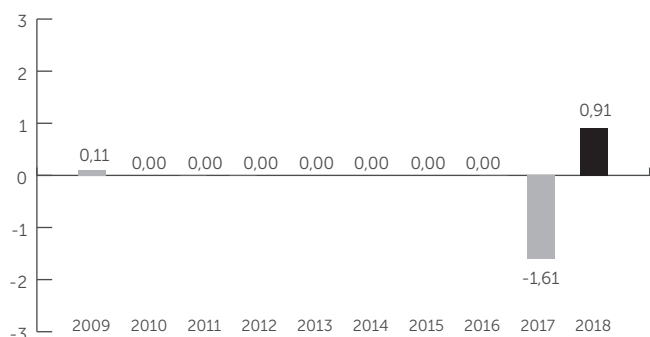
Rendement antérieur

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.

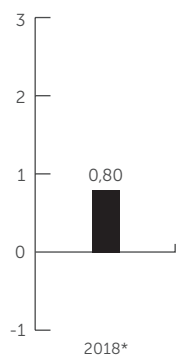
Rendements annuels (%) (au 31 décembre 2018)

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.

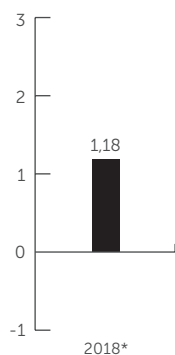
Catégorie A



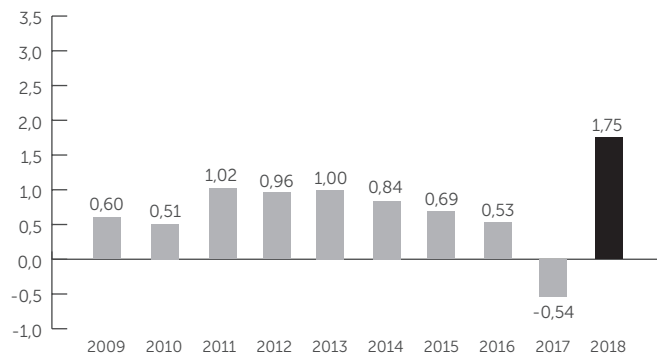
Catégorie F



Catégorie O



Catégorie I



Rendements annuels composés

Le tableau suivant compare les rendements annuels composés antérieurs pour chaque catégorie de parts du Fonds au titre des périodes indiquées closes le 31 décembre 2018, à ceux de son indice de référence, l'indice d'obligations à court terme FTSE Canada.

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	0,91 %	-0,24 %	-0,14 %	-0,06 %	0,78 %
Indice d'obligations à court terme FTSE Canada	1,91 %	1,00 %	1,73 %	2,51 %	1,71 %

Catégorie F	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Rendement	—	—	—	—	0,80 %
Indice d'obligations à court terme FTSE Canada	1,91 %	1,00 %	1,73 %	2,51 %	1,60 %

Catégorie I	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	1,75 %	0,58 %	0,65 %	0,74 %	1,60 %
Indice d'obligations à court terme FTSE Canada	1,91 %	1,00 %	1,73 %	2,51 %	1,71 %

Catégorie O	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Rendement	—	—	—	—	1,18 %
Indice d'obligations à court terme FTSE Canada	1,91 %	1,00 %	1,73 %	2,51 %	1,60 %

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

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.

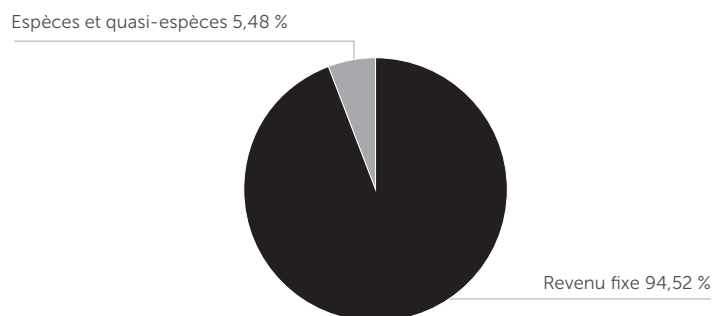
*Le rendement pour 2018 représente une année partielle, soit du 22 juin au 31 décembre 2018, pour les catégories F et O.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

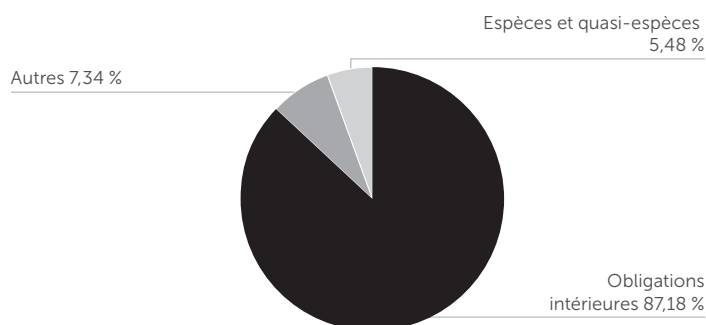
Fonds d'obligations à court terme imaxx

Aperçu du portefeuille

Répartition sectorielle (au 31 décembre 2018)



Pondération du portefeuille (au 31 décembre 2018)



Les principaux titres (au 31 décembre 2018)

Gouvernement du Canada 0,75 % 1 ^{er} sept. 2021	20,97 %
BMW Canada Auto Trust 2,82 % 20 avril 2023	3,69 %
Glacier Credit Card Trust 3,30 % 20 sept. 2022	3,53 %
Fortified Trust 1,67 % 24 juill. 2028	3,50 %
Gouvernement du Canada 2,00 % 1 ^{er} sept. 2023	3,40 %
MCAP RMBS Issuer Corp 2,75 % 15 déc. 2048	3,33 %
Chip Mortgage Trust 2,98 % 15 novembre 2021	3,05 %
Master Credit Card Trust II 2,36 % 21 janv. 2022	3,02 %
Teranet Holdings LP 4,81 % 16 déc. 2020	3,01 %
Enercare Solutions Inc 4,60 % 3 févr. 2020	2,71 %
Capital Power LP 5,28 % 16 nov. 2020	2,65 %
Banque de Montréal 2,57 % 1 ^{er} juin 2022	2,40 %
Reliance LP 3,81 % 15 sept. 2020	2,39 %
Fiducie de capital Banque Scotia 7,80 % 30 juin 2019	2,37 %
Master Credit Card Trust II 2,95 % 21 sept. 2019	2,35 %
Leisureworld Senior Care LP 3,47 % 3 févr. 2021	2,33 %
Shaw Communications Inc 3,80 % 2 oct. 2023	2,32 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce 3,45 % 4 avril 2023	2,26 %
Metropolitan Life Globl Fndg I 3,11 % 16 avril 2021	2,12 %
Canadian Credit Card Trust II 3,84 % 24 nov. 2021	2,06 %
Nissan Canada Fncl Srvcs Inc 2,61 % 5 mars 2021	1,98 %
Banque Royale du Canada 3,30 % 26 sept. 2023	1,86 %
Ivanhoe Cambridge II Inc 2,91 % 27 mai 2023	1,85 %
Gouvernement du Canada 1,00 % 1 ^{er} sept. 2022	1,63 %
Intact Corporation financière 4,70 % 18 août 2021	1,56 %
Total	82,34 %

Les renseignements contenus dans l'aperçu du portefeuille 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 Gestion d'actifs Foresters inc. au 1500-20, rue Adelaide Est, Toronto (Ontario) M5C 2T6, ou visiter notre site Web, à 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 nous vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Objectifs et stratégies de placement

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

Dans le cadre de l'établissement du portefeuille de titres à revenu fixe, le portefeuilliste du Fonds observe une méthode de placement ascendante et fondamentale, axée sur le maintien d'une approche privilégiant l'achat de titres à revenu fixe, la qualité du crédit, la durée (durée jusqu'à l'échéance) et la liquidité. En général, la composition du portefeuille favorise les actions de sociétés et les autres produits sur écart pouvant avoir un rendement supérieur.

Le Fonds investit dans des valeurs à revenu fixe dont la durée du portefeuille correspond en général à celle de l'indice obligataire universel FTSE Canada, plus ou moins 2 ans.

Le Fonds investit surtout dans des titres à revenu émis par le gouvernement fédéral, les gouvernements provinciaux et les administrations municipales du Canada ou garantis par eux, des sociétés canadiennes ou des sociétés étrangères émettant des titres de créance au Canada, en dollars canadiens, qui se négocient sur les marchés canadiens hors cote. En outre, le Fonds peut investir jusqu'à 30 % de son actif dans des gouvernements, des sociétés ou des entreprises supranationales étrangers. Ces placements consistent en des titres négociables de qualité : titres garantis par le gouvernement, titres de sociétés, titres adossés à des actifs, titres adossés à des créances hypothécaires et autres titres de créance adossés.

Le portefeuille aura une cote de crédit de première qualité moyenne ou supérieure. Afin d'améliorer le rendement du Fonds, il se peut qu'il investisse une fraction de son actif dans des titres non cotés ou dont la cote est inférieure.

Risques

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds d'obligations canadiennes imaxx

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2018 (la « période »), la valeur liquidative du Fonds a diminué de 16,2 millions \$, pour s'établir à 43,5 millions \$, et les rachats nets du Fonds ont atteint 15,6 millions \$. Le portefeuilliste est d'avis que les rachats n'ont pas eu une grande incidence sur sa capacité de mettre en œuvre la stratégie de placement du Fonds. Le rendement du Fonds a augmenté l'actif de 1,1 millions \$.

Le Fonds a versé des distributions de 1,8 million \$.

Le rendement des parts de catégorie A a été de 1,08 % pour la période, tandis que celui de l'indice de référence, soit l'indice obligataire universel FTSE Canada, (l'« indice de référence »), a été de 1,41 %. Contrairement à l'indice de référence, le rendement du Fonds est présenté déduction faite des frais et des charges. Le rendement des parts des autres catégories du Fonds est essentiellement semblable à celui des parts de catégorie A, si ce n'est que le rendement variera par catégorie, en grande partie en fonction de l'écart entre les frais et les charges de chacune des catégories ou de la divergence des dates de lancement. Veuillez vous reporter aux rendements antérieurs pour obtenir les données sur le rendement des autres catégories.

Au début de 2018, le marché des obligations se portait bien et se montrait même parfois euphorique. En effet, le gouvernement américain venait de réformer son système fiscal, le chômage était à la baisse et les négociations sur l'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) progressaient. Plus tard dans l'année, les pronostics se sont assombrés en raison de plusieurs facteurs, notamment les obstacles dont étaient semées les renégociations sur l'ALENA, le Brexit, le budget italien, ainsi que les guerres de tarifs que se livraient les États-Unis, le Canada, la Chine et l'Europe, et la rhétorique incessante sur le commerce qui y sévissait. Ce sont toutefois les tensions commerciales sino-américaines qui étaient sous les feux de la rampe. Les représailles tarifaires des deux pays alimentaient la crainte que la croissance mondiale se mette à ralentir. Le climat économique s'est encore détérioré au quatrième trimestre. Certains craignaient alors que le Federal Open Market Committee américain (FOMC) hausse trop souvent ses taux – il l'avait déjà fait à quatre reprises en 2018 – politique qui comportait des risques de récession.

Au début de 2018, la courbe de rendement canadienne s'est affermie lorsque la Banque du Canada a déclaré qu'elle hausserait ses taux d'intérêt au même rythme que les États-Unis. Le rendement s'est amélioré malgré le pessimisme ambiant et a atteint un sommet au début octobre. En raison de l'affaiblissement des données économiques au quatrième trimestre, les acteurs sur le marché ont commencé à s'attendre à ce que la Banque du Canada hausse les taux d'intérêt et la courbe de rendement a chuté, se situant en fin d'année sous les

niveaux atteints au début de 2018. Le 31 décembre, les rendements des obligations du gouvernement du Canada à cinq ans avaient reculé de 0,31 % pour atteindre 1,88 %, tandis que les rendements des obligations à dix et à trente ans avaient respectivement décliné de 0,34 % et de 0,20 %. En outre, la courbe de rendement canadienne s'est accentuée en fin d'année, les rendements à court terme ayant reculé plus que les rendements à long terme, dissipant ainsi les craintes initiales d'une récession potentielle, mais laissant entrevoir une croissance plus lente à court terme.

En général, en 2018, les différentiels de taux (qui sont la différence entre le rendement des obligations de société et celui des obligations d'État), se sont élargis de 0,40 %, tandis que les différentiels de taux des obligations provinciales se sont, pour leur part, élargis de 0,25 %. Les obligations de sociétés ont affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence, soit 1,10 % par rapport à 1,41 % en 2018. Les émissions au cours de l'exercice ont été inférieures à celles de 2017, en raison d'un ralentissement des émissions de titres adossés à des actifs et des obligations canadiennes émises par des entités étrangères. La baisse des émissions a été légèrement compensée par une augmentation des émissions des banques canadiennes.

Sur une base de notation, les obligations de sociétés cotées BBB ont surpassé les obligations cotées A pendant la période, avec un rendement de 1 % comparativement à 0,51 %, respectivement. Malgré le ton négatif du marché, les écarts ne se sont élargis qu'au quatrième trimestre. La prime de risque additionnelle gagnée sur les titres cotés BBB, comparativement aux titres mieux notés, a compensé les effets négatifs de l'élargissement des écarts. La surpondération du Fonds dans les titres cotés BBB a amélioré le rendement durant l'exercice.

Si l'on examine le Fonds par secteur, c'est le sous-secteur de la titrisation qui, par rapport à l'indice de référence, a affiché le meilleur rendement parmi les sous-secteurs de société. En effet, il a obtenu un rendement de 2,33 %, résultat qui a amélioré la rentabilité du Fonds en termes aussi bien absolus que relatifs. Durant cette période, les émissions ont été faibles et la demande sur le marché de titres de qualité adossés à des créances mobilières de rang inférieur est demeurée élevée, ces deux facteurs favorisant les évaluations.

Le secteur de l'infrastructure a été le sous-secteur des entreprises le moins performant de l'année, avec un rendement de 0,53 %. Ce secteur est principalement composé d'obligations à long terme de grande qualité et hautement cotées. Celles-ci ont tendance à avoir un rendement inférieur à celui d'autres secteurs et elles ont souffert de la hausse des taux. Ce n'est qu'au quatrième trimestre que les résultats du secteur de l'infrastructure ont surpassé ceux du secteur des obligations de sociétés. La surpondération du Fonds, par rapport à son indice de référence, a nui au rendement.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds d'obligations canadiennes imaxx

Le sous-secteur des communications a également enregistré de mauvais résultats au cours de l'année, avec un rendement de 0,56 %. Le grand nombre de nouvelles émissions tout au long de l'année a eu une incidence sur les valorisations des émissions secondaires. Le sous-secteur a donc enregistré un sous-rendement par rapport aux autres secteurs des obligations de société. La surpondération du Fonds, par rapport à son indice de référence, a nui au rendement.

La pondération dans les obligations de société et la concentration du Fonds dans les titres cotés BBB ont sensiblement reculé au cours de cette période. Le Fonds a profité du fait que les évaluations et les espèces soient alléchantes pour vendre une partie de ses obligations de société, réalisant ainsi des profits et réduisant les risques qu'il courait. Le Fonds a continué de maintenir une surpondération en obligations de société, par rapport à l'indice de référence, afin de bénéficier du rendement supplémentaire au cours de la période. Afin d'atténuer le risque de taux d'intérêt, le Fonds a continué d'adopter une position neutre en matière de durée par rapport à l'indice de référence pendant la période.

Faits récents

En fin d'année, le pessimisme régnait. On s'attend d'ailleurs à ce qu'il persiste en 2019. Les tensions commerciales sino-américaines ne s'atténuent pas, la croissance continue de s'essouffler en Europe et l'incertitude entourant le Brexit continue de perturber les marchés. À la lumière des données récentes et des déclarations des banques centrales, les acteurs sur le marché sont d'avis que la probabilité que les banques centrales haussent leurs taux est moins élevée en 2019 qu'elle l'était en 2018.

À l'avenir, le Fonds maintiendra une position de durée neutre, par rapport à son indice de référence. Les portefeuillistes continueront d'accorder une grande importance à la qualité, à la solidité du bilan et à la liquidité. On continuera de placer l'accent sur les sociétés ayant une faible volatilité des bénéfices et une bonne visibilité des bénéfices, tout en ajustant l'exposition aux secteurs individuels et aux choix de crédit de qualité pour améliorer les rendements et fournir une protection en cas de baisse, compte tenu des conditions changeantes du marché.

Au début de 2018, le portefeuilliste a officiellement incorporé au processus de sélection des titres les principes de l'investissement responsable. Les facteurs environnementaux et sociaux et la gouvernance font partie du processus de placement et contribuent à la qualité du portefeuille.

Pendant l'exercice, le Fonds a modifié sa convention comptable aux fins des rapports financiers en ce qui concerne l'évaluation des placements afin de l'harmoniser avec sa politique d'évaluation liée aux opérations des porteurs de parts. Les placements sont évalués en fonction des derniers cours négociés à la fermeture des marchés à la date de clôture. Auparavant, l'évaluation de ces placements était fondée, le cas échéant, sur les cours acheteur de clôture pour les actifs financiers et sur les cours vendeur de clôture pour les passifs financiers. L'incidence de cette modification de la convention comptable sur les rapports financiers a été présentée à la note 15 des états financiers annuels du Fonds de 2018.

Le Fonds a adopté l'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), depuis le 1^{er} janvier 2018, conformément aux exigences de la norme qui remplace l'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). La nouvelle norme exige que les actifs financiers soient reclassés en fonction du modèle d'affaires de l'entité quant à la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. Il n'y a eu aucune incidence sur l'actif net ni sur les résultats du Fonds à la suite de l'adoption de l'IFRS 9. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter la note 3 des états financiers annuels du Fonds de 2018.

Opérations entre parties liées

Gestionnaire et portefeuilliste

Conformément à une convention de fiducie modifiée et mise à jour, Gestion d'actifs Foresters inc. (le « gestionnaire ») fournit ou veille à ce que soient fournis tous les services généraux d'administration et de gestion requis par le Fonds dans ses opérations courantes, notamment les conseils en placements, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et la vente du portefeuille de placements, la tenue des livres et des registres et les autres services d'administration requis par le Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, les frais de gestion ont totalisé 270 527 \$.

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

Aux termes d'une convention de fiducie modifiée et mise à jour, le gestionnaire fournit des services de gestion de placements au Fonds. Le gestionnaire est une filiale détenue indirectement en propriété exclusive par L'Ordre Indépendant des Foresters.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds d'obligations canadiennes imaxx

Faits saillants financiers

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 le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	11,18 \$	11,13 \$	11,34 \$	11,67 \$	11,14 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,38 \$	0,39 \$	0,40 \$	0,43 \$	0,47 \$
Total des charges	(0,17) \$	(0,19) \$	(0,22) \$	(0,22) \$	(0,22) \$
Profits (pertes) réalisés(e)s pour l'exercice	(0,11) \$	(0,02) \$	0,16 \$	0,31 \$	0,20 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,01) \$	0,09 \$	(0,20) \$	(0,29) \$	0,44 \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	0,09 \$	0,27 \$	0,14 \$	0,23 \$	0,89 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,22) \$	(0,20) \$	(0,19) \$	(0,20) \$	(0,26) \$
À partir des dividendes	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	—	(0,17) \$	(0,34) \$	(0,05) \$
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles³	(0,22) \$	(0,20) \$	(0,36) \$	(0,54) \$	(0,31) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	11,09 \$	11,18 \$	11,13 \$	11,34 \$	11,67 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	3 521 \$	4 547 \$	5 798 \$	6 019 \$	6 795 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	318	407	520	530	581
Ratio des frais de gestion ⁵	1,57 %	1,68 %	1,89 %	1,90 %	1,91 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,72 %	1,84 %	2,01 %	1,99 %	1,98 %
Ratio des frais d'opération ⁶	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁷	167,36 %	227,86 %	151,64 %	346,72 %	120,89 %
Valeur liquidative par part	11,09 \$	11,18 \$	11,15 \$	11,36 \$	11,70 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds d'obligations canadiennes imaxx

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie F	Exercices clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10,34 \$	10,29 \$	10,48 \$	10,77 \$	10,30 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,35 \$	0,36 \$	0,38 \$	0,40 \$	0,43 \$
Total des charges	(0,09) \$	(0,11) \$	(0,14) \$	(0,14) \$	(0,14) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	(0,10) \$	(0,02) \$	0,15 \$	0,29 \$	0,19 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,02) \$	0,06 \$	(0,10) \$	(0,25) \$	0,36 \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	0,14 \$	0,29 \$	0,29 \$	0,30 \$	0,84 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,27) \$	(0,26) \$	(0,23) \$	(0,24) \$	(0,31) \$
À partir des dividendes	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	—	(0,16) \$	(0,31) \$	(0,05) \$
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles³	(0,27) \$	(0,26) \$	(0,39) \$	(0,55) \$	(0,36) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	10,25 \$	10,34 \$	10,29 \$	10,48 \$	10,77 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	51 \$	76 \$	84 \$	164 \$	384 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	5	7	8	16	36
Ratio des frais de gestion ⁵	0,87 %	1,03 %	1,28 %	1,30 %	1,30 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,02 %	1,20 %	1,40 %	1,39 %	1,37 %
Ratio des frais d'opération ⁶	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁷	167,36 %	227,86 %	151,64 %	346,72 %	120,89 %
Valeur liquidative par part	10,25 \$	10,34 \$	10,31 \$	10,50 \$	10,81 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds d'obligations canadiennes imaxx

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie I	Exercices clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	11,62 \$	11,57 \$	11,79 \$	12,13 \$	11,59 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,39 \$	0,41 \$	0,42 \$	0,45 \$	0,49 \$
Total des charges	(0,04) \$	(0,04) \$	(0,04) \$	(0,05) \$	(0,04) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	(0,12) \$	(0,02) \$	0,17 \$	0,32 \$	0,21 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,01) \$	0,05 \$	(0,23) \$	(0,32) \$	0,39 \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	0,22 \$	0,40 \$	0,32 \$	0,40 \$	1,05 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,36) \$	(0,37) \$	(0,38) \$	(0,40) \$	(0,46) \$
À partir des dividendes	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	—	(0,18) \$	(0,35) \$	(0,05) \$
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles³	(0,36) \$	(0,37) \$	(0,56) \$	(0,75) \$	(0,51) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	11,52 \$	11,62 \$	11,57 \$	11,79 \$	12,13 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	37 802 \$	55 082 \$	50 402 \$	47 323 \$	44 904 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	3 281	4 740	4 349	4 006	3 691
Ratio des frais de gestion ⁵	0,38 %	0,38 %	0,37 %	0,37 %	0,37 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,53 %	0,54 %	0,48 %	0,46 %	0,45 %
Ratio des frais d'opération ⁶	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁷	167,36 %	227,86 %	151,64 %	346,72 %	120,89 %
Valeur liquidative par part	11,52 \$	11,62 \$	11,59 \$	11,81 \$	12,16 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds d'obligations canadiennes imaxx

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie O	Exercice clos le 31 décembre
	2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,18 \$
Total des charges	—
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	(0,13) \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	0,14 \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	0,19 \$
Distributions :	
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,06) \$
À partir des dividendes	—
À partir des gains en capital	—
Remboursement de capital	—
Total des distributions annuelles³	(0,06) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	10,06 \$
Ratios et données supplémentaires :	
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	2 088 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	208
Ratio des frais de gestion ⁵	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,15 %
Ratio des frais d'opération ⁶	—
Taux de rotation du portefeuille ⁷	167,36 %
Valeur liquidative par part	10,06 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds d'obligations canadiennes imaxx

Frais de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le Fonds a engagé des frais de gestion de 270 527 \$ (après impôt). Les frais de gestion pour chaque catégorie correspondent à un pourcentage de sa valeur liquidative, à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable. Chaque catégorie s'acquitte des frais associés aux services de gestion du Fonds. Il s'agit notamment des frais des conseils en matière de placement et de la gestion des portefeuilles, du coût de la gestion des fonds qui ne sont pas directement liés à un fonds en particulier (p. ex. frais généraux) et, pour certaines catégories, des frais afférents aux distributions.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le gestionnaire a absorbé 91 582 \$ de frais d'exploitation. Le gestionnaire peut renoncer à l'absorption de ces frais à tout moment sans préavis.

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

Catégorie A

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

Catégorie F

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

Catégorie I

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

Catégorie O

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

Le tableau suivant illustre le total des frais de service prélevés sur les frais de gestion en pourcentage des frais de gestion pour les catégories du Fonds :

Frais prélevés sur les frais de gestion

Catégorie	Rémunération des courtiers	Gestion des placements, administration et autres frais
Catégorie A	7 %	93 %
Catégorie F	—*	100 %
Catégorie I	—*	100 %
Catégorie O	—*	100 %

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds d'obligations canadiennes imaxx

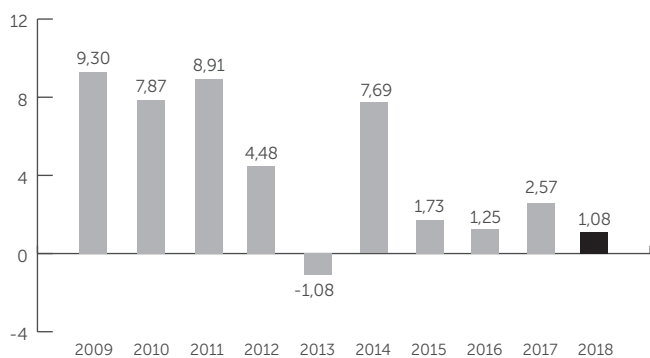
Rendement antérieur

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.

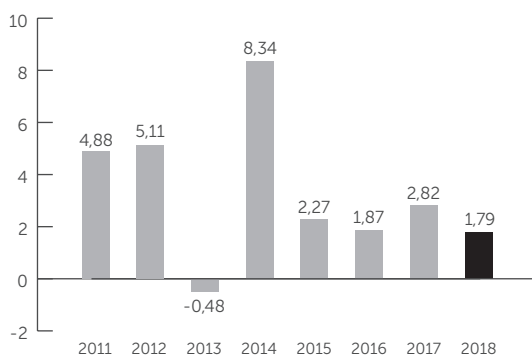
Rendements annuels (%) (au 31 décembre 2018)

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.

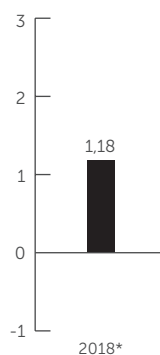
Catégorie A



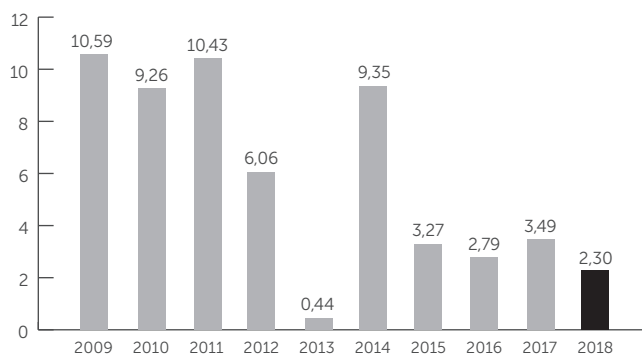
Catégorie F



Catégorie O



Catégorie I



Rendements annuels composés

Le tableau suivant compare les rendements annuels composés antérieurs pour chaque catégorie de parts du Fonds au titre des périodes indiquées closes le 31 décembre 2018 à ceux de son indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE Canada, à ceux de son indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE Canada.

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	1,08 %	1,50 %	2,76 %	4,28 %	4,30 %
Indice obligataire universel FTSE Canada	1,41 %	1,86 %	3,54 %	4,16 %	5,02 %

Catégorie F	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création†
Rendement	1,79 %	2,16 %	3,39 %	—	3,86 %
Indice obligataire universel FTSE Canada	1,41 %	1,86 %	3,54 %	4,16 %	3,79 %

Catégorie I	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	2,30 %	2,86 %	4,21 %	5,74 %	5,64 %
Indice obligataire universel FTSE Canada	1,41 %	1,86 %	3,54 %	4,16 %	5,02 %

Catégorie O	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Rendement	—	—	—	—	1,18 %
Indice obligataire universel FTSE Canada	1,41 %	1,86 %	3,54 %	4,16 %	1,37 %

L'indice obligataire universel FTSE Canada est composé à l'heure actuelle d'une série d'indices de référence conçus pour reproduire le rendement des obligations de 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.

†Le rendement pour 2011 représente une année partielle, soit du 16 mai 2011 au 31 décembre 2011, pour la catégorie F.

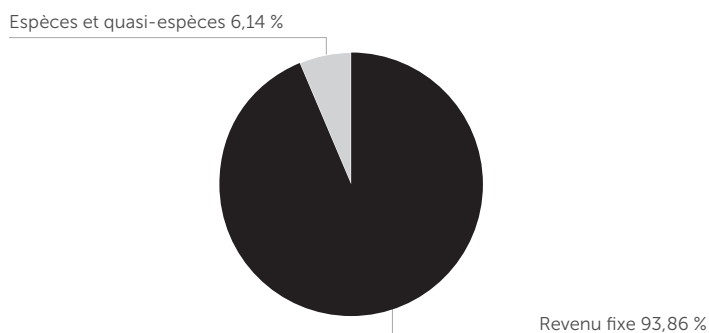
*Le rendement pour 2018 représente une année partielle, soit du 22 juin au 31 décembre 2018, pour la catégorie O.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

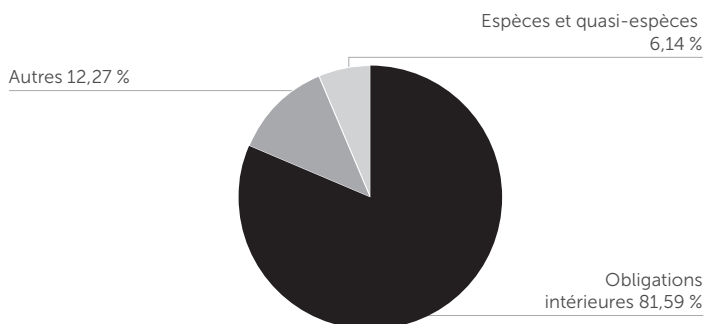
Fonds d'obligations canadiennes imaxx

Aperçu du portefeuille

Pondération du portefeuille (au 31 décembre 2018)



Pondération du portefeuille (au 31 décembre 2018)



Les 25 principaux titres (au 31 décembre 2018)

Gouvernement du Canada 2,75 % 1 ^{er} déc. 2048	12,79 %
Glacier Credit Card Trust 3,24 % 20 sept. 2025	3,93 %
Gouvernement du Canada 2,00 % 1 ^{er} déc. 2051	3,73 %
Financement-Québec 5,25 % 1 ^{er} juin 2034	2,89 %
Shaw Communications Inc 6,75 % 9 nov. 2039	2,60 %
Master Credit Card Trust II 3,06 % 21 janv. 2022	2,53 %
MCAP RMBS Issuer Corp 2,75 % 15 déc. 2048	2,32 %
Province d'Ontario 5,85 % 8 mars 2033	2,28 %
Capital Power Corp, 4,28 % 18 juill. 2024	2,18 %
Teranet Holdings LP 4,81 % 16 déc. 2020	1,93 %
Master Credit Card Trust II 2,36 % 21 janv. 2022	1,93 %
Banque Laurentienne du Canada 3,45 % 27 juin 2023	1,92 %
Fiducie de capital Banque Scotia 7,80 % 30 juin 2019	1,90 %
Shaw Communications Inc 3,80 % 2 oct. 2023	1,86 %
Reliance LP 3,84 % 15 janv. 2025	1,82 %
OMERS Realty Corp 3,33 % 5 avril 2025	1,81 %
Banque Toronto-Dominion 3,59 % 14 sept. 2023	1,79 %
Master Credit Card Trust II 2,95 % 21 sept. 2019	1,74 %
CU Inc 5,18 % 21 nov. 2035	1,68 %
MCAP CMBS Issuer Corp 2,80 % 12 avril 2054	1,61 %
Gouvernement du Canada 2,00 % 1 ^{er} sept. 2023	1,50 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce 3,45 % 4 avril 2023	1,46 %
Enmax Corp 3,84 % 5 mars 2028	1,42 %
WTH Car Rental ULC 3,32 % 20 août 2019	1,39 %
Ivanhoe Cambridge II Inc 2,91 % 27 mai 2023	1,39 %
Total	62,40 %

Les renseignements contenus dans l'aperçu du portefeuille 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 Gestion d'actifs Foresters inc. au 1500—20, rue Adelaide Est, Toronto (Ontario) M5C 2T6, ou visiter notre site Web, à 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 nous 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 portefeuille du Fonds est très diversifié. En plus de détenir des titres à revenu fixe traditionnels associés à des titres de participation et de qualité supérieure, le portefeuille peut comprendre les fiducies, les options couvertes, les débentures convertibles, les obligations à rendement élevé, les actions privilégiées, les FNB et les autres titres semblables, ce qui permet d'améliorer les rendements ou d'atténuer les risques. La composition de l'actif comprend généralement de 60 % à 90 % d'actions et de 10 % à 40 % de titres à revenu fixe, y compris les espèces et les quasi-espèces. Le portefeuilliste peut placer jusqu'à 30 % du portefeuille dans des titres étrangers. Les placements dans les billets de trésorerie adossés à des actifs (BTAA) parrainés par des banques n'excéderont pas 5 % de l'actif total du Fonds.

Risques

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

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2018 (la « période »), la valeur liquidative du Fonds a diminué de 92,3 millions \$, pour s'établir à 244,8 millions \$, et les rachats nets du Fonds ont atteint 49,5 millions \$. Le portefeuilliste est d'avis que les rachats n'ont pas eu une grande incidence sur sa capacité de mettre en œuvre la stratégie de placement du Fonds.

Le rendement du Fonds a réduit son actif de 20,6 million \$. Le Fonds a versé des distributions de 22,2 millions \$.

Le rendement des parts de catégorie A a été de -8,15 % pour la période, tandis 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 du Canada (20 %) (l'« indice de référence »), a été de -6,83 %. Contrairement à l'indice de référence, le rendement du Fonds est présenté déduction faite des frais et des charges. Le rendement des parts des autres

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien à versement fixe imaxx

catégories du Fonds est essentiellement semblable à celui des parts de catégorie A, si ce n'est que le rendement variera par catégorie, en grande partie en fonction de l'écart entre les frais et les charges de chacune des catégories ou de la divergence des dates de lancement. Veuillez vous reporter aux rendements antérieurs pour obtenir les données sur le rendement des autres catégories.

Les marchés étaient volatils en 2018. La période de croissance globale a fait place à la crainte que les sociétés n'arrivent plus à augmenter leurs revenus et que la croissance ralentisse, dans une conjoncture où les politiques monétaires des banques centrales perdaient de leur souplesse. En 2018, la hausse des primes de risque a provoqué un déclin du rendement des actions partout dans le monde, y compris au Canada et aux États-Unis.

La baisse de la valeur des actions et des matières premières a coïncidé avec une augmentation des tensions géopolitiques et tarifaires, une politique monétaire moins souple et un ralentissement de la croissance en Chine, ce qui a été en partie associé à une répression des transactions financières en dehors du système bancaire chinois (autrement dit le « système bancaire parallèle »).

Le déclin des cours s'accompagnant d'une croissance continue des revenus des sociétés, l'évaluation boursière s'est considérablement améliorée. Les évaluations étant légèrement inférieures à la moyenne, le portefeuilliste est d'avis que le cours des actions dépendra de la croissance continue des revenus et du niveau des taux d'intérêt.

Les prix de l'énergie demeurent un facteur important influant sur les revenus des sociétés. Les prix mondiaux du pétrole ont terminé l'année 2018 à un niveau sensiblement inférieur à celui en début d'année. Malgré quelques difficultés temporaires, ils se sont raffermis jusqu'à la fin du troisième trimestre, mais ont chuté au quatrième trimestre. Les prix ont subi l'effet des craintes d'un ralentissement de la croissance mondiale et de la hausse de la production en Iran, après que les États-Unis eurent décidé d'exonérer huit pays des sanctions qu'ils infligent au secteur pétrolier iranien. Les prix du pétrole lourd canadien ont été extrêmement volatils tout au long de la période, les écarts par rapport aux prix de référence américains ayant atteint leur niveau le plus élevé en réaction aux contraintes de transport, puis s'effondrant pour atteindre des niveaux insoutenables, car les sociétés ont réduit leur production et la capacité du transport ferroviaire du brut a augmenté.

Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice de référence pour la période. Le Fonds a bénéficié d'une bonne sélection de titres dans le secteur des soins de santé, et certaines positions dans le secteur des produits pharmaceutiques américains ont généré de solides rendements. La surpondération du Fonds dans le secteur américain des technologies de l'information a contribué au rendement, avec des titres comme Microsoft et Visa, comparativement à l'indice de référence. Par rapport à l'indice de référence, la sélection de titres dans le secteur de l'énergie a amélioré le rendement du Fonds. Toutefois, la surpondération du Fonds dans ce secteur, comparativement à l'indice de référence, a nui au rendement, car les prix du pétrole et du gaz ont diminué au cours de l'exercice, et ont entraîné un faible rendement dans l'ensemble du secteur de l'énergie.

Les placements dans les secteurs des biens de consommation de base et des communications ont nui au rendement, principalement en raison de la sous-pondération du Fonds dans ces secteurs, comparativement à l'indice de référence. Le Fonds a profité de sa sous-pondération dans le secteur des matériaux, comparativement à l'indice de référence, mais la sélection des titres a nui au rendement.

Sur le marché canadien des titres à revenu fixe, les obligations de sociétés ont sous-performé par rapport à l'ensemble du marché obligataire au cours de l'année. Sur une base de notations, les obligations de sociétés cotées BBB ont surpassé les obligations cotées A. Le portefeuille de titres à revenu fixe a bénéficié de la prime de risque additionnelle gagnée sur les titres cotés BBB, comparativement aux titres mieux cotés, ce qui a compensé les effets négatifs de l'élargissement des écarts sur le rendement des obligations de sociétés. Dans le secteur des titres à revenu fixe, le sous-secteur de la titrisation a amélioré le rendement du Fonds, la faiblesse des émissions et la demande du marché pour des titres adossés à des créances subordonnées de grande qualité étant demeurées élevées. Le sous-secteur des infrastructures a réalisé un rendement inférieur à celui de l'indice de référence, car ce secteur est principalement composé d'obligations à long terme de grande qualité et hautement cotées, qui ont souffert de l'augmentation de la courbe de rendement. La surpondération du portefeuille dans ce sous-secteur, par rapport à son indice de référence, a nui au rendement. Le sous-secteur des communications a également affiché de piètres résultats au cours de l'année, puisqu'un grand nombre de nouvelles émissions tout au long de l'année a eu une incidence sur les valorisations des émissions secondaires. Ce sous-secteur a donc enregistré un sous-rendement par rapport aux autres secteurs des obligations de sociétés. La surpondération du portefeuille dans le sous-secteur des communications, par rapport à son indice de référence, a nui au rendement.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien à versement fixe imaxx

Les opérations de change demeurent à la fois un risque et une occasion. Le dollar canadien a reculé de plus de 8 % par rapport au dollar américain en 2018, ce qui a donné lieu à une conversion de devises positive pour les avoirs exposés au dollar américain. Le Fonds couvre une partie de son exposition au risque de change en maintenant son exposition au dollar américain à environ 10 % de sa valeur liquidative, le tout afin d'atténuer l'incidence des fluctuations importantes des devises sur le rendement.

La composition de l'actif du Fonds est demeurée relativement stable au cours de l'exercice. Les avoirs du Fonds en actions ont été légèrement réduits, passant de 76,9 % à 74,6 % au cours de la période, tandis que l'exposition aux titres à revenu fixe a légèrement augmenté. Au 31 décembre, le Fonds détenait 22,8 % de son actif dans des titres à revenu fixe et des actions privilégiées canadiens, 57,7 % dans des actions canadiennes, 16,9 % dans des actions américaines et 2,8 % dans la trésorerie et les équivalents. Au début du quatrième trimestre, le Fonds a alloué 2 % de sa valeur marchande au Fonds d'obligations à court terme imaxx, afin de profiter de l'amélioration du rendement des titres de créance à court terme.

La répartition géographique au sein du portefeuille d'actions est fonction du processus ascendant de sélection des sociétés par le portefeuilliste et a entraîné une augmentation de l'exposition aux actions américaines, qui est passée de 13,5 % à 16,8 %, tandis que l'exposition aux actions canadiennes a diminué.

Les valorisations et les caractéristiques de qualité ont été mises en valeur dans le portefeuille. Les niveaux d'évaluation des actions individuelles sont plus importants dans un contexte de hausse des taux d'intérêt.

La pondération des titres à revenu fixe dans le portefeuille et la concentration des titres cotés BBB ont diminué au cours de la période. Le portefeuilliste a profité des évaluations et la liquidité intéressantes pour vendre une partie de ses obligations de société, réalisant ainsi des profits et réduisant les risques qu'il courait. Le portefeuille a continué de maintenir une surpondération en obligations de société, par rapport à l'indice de référence, afin de bénéficier du rendement supplémentaire au cours de la période.

Faits récents

Les risques qui pèsent sur la croissance mondiale restent élevés. Compte tenu des résultats binaires potentiels des événements géopolitiques et de la possibilité d'une incidence importante sur les marchés boursiers, le portefeuilliste est passé à une composition de l'actif plus prudente en 2018 et estime que les caractéristiques de qualité et que la profondeur de la diversification du Fonds le rendent bien placé pour participer aux rendements potentiels, tout en gérant les incertitudes géopolitiques et économiques à court et à long terme. La partie en actions du portefeuille continue d'être profondément diversifiée et continue d'explorer des possibilités liées aux actions partout en Amérique du Nord. Le positionnement de la partie en revenu fixe du Fonds continue de mettre l'accent sur la qualité, la solidité du bilan et la liquidité, afin d'améliorer les rendements et d'offrir une protection contre les baisses face à l'évolution des conditions du marché.

Au début de 2018, le portefeuilliste a officiellement incorporé au processus de sélection des titres les principes de l'investissement responsable. Les facteurs environnementaux et sociaux et la gouvernance font partie du processus de placement.

Pendant l'exercice, le Fonds a modifié sa convention comptable aux fins des rapports financiers en ce qui concerne l'évaluation des placements afin de l'harmoniser avec sa politique d'évaluation liée aux opérations des porteurs de parts. Les placements sont évalués en fonction des derniers cours négociés à la fermeture des marchés à la date de clôture. Auparavant, l'évaluation de ces placements était fondée, le cas échéant, sur les cours acheteur de clôture pour les actifs financiers et sur les cours vendeur de clôture pour les passifs financiers. L'incidence de cette modification de la convention comptable sur les rapports financiers a été présentée à la note 15 des états financiers annuels du Fonds de 2018.

Le Fonds a adopté l'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), depuis le 1^{er} janvier 2018, conformément aux exigences de la norme qui remplace l'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). La nouvelle norme exige que les actifs financiers soient reclassés en fonction du modèle d'affaires de l'entité quant à la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. Il n'y a eu aucune incidence sur l'actif net ni sur les résultats du Fonds à la suite de l'adoption de l'IFRS 9. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter la note 3 des états financiers annuels du Fonds de 2018.

Le 22 mai 2018, les parts des catégories A8 et F8 du Fonds ont été respectivement renommées A2 et F2. À cette période, le Fonds a réduit les taux de distribution de ces parts des catégories de 0,08 \$ par catégorie par mois à 0,02 \$ par catégorie par mois.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien à versement fixe imaxx

Opérations entre parties liées

Gestionnaire et portefeuilleiste

Conformément à une convention de fiducie modifiée et mise à jour, Gestion d'actifs Foresters inc. (le « gestionnaire ») fournit ou veille à ce que soient fournis tous les services généraux d'administration et de gestion requis par le Fonds dans ses opérations courantes, notamment les conseils en placements, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et la vente du portefeuille de placements, la tenue des livres et des registres et les autres services d'administration requis par le Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, les frais de gestion ont totalisé 4 849 184 \$.

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

Aux termes d'une convention de fiducie modifiée et mise à jour, le gestionnaire fournit des services de gestion de placements au Fonds. Le gestionnaire est une filiale détenue indirectement en propriété exclusive par L'Ordre Indépendant des Forestiers.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien à versement fixe imaxx

Faits saillants financiers

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 A0	Exercices clos le 31 décembre	
	2018	2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10,35 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,33 \$	0,32 \$
Total des charges	(0,24) \$	(0,14) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,52 \$	0,35 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,70) \$	(0,08) \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	(1,09) \$	0,45 \$
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 annuelles³	—	—
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	9,51 \$	10,35 \$
Ratios et données supplémentaires :		
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	2 102 \$	300 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	221	29
Ratio des frais de gestion ⁵	2,30 %	2,26 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,30 %	2,26 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,08 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	72,88 %	69,49 %
Valeur liquidative par part	9,51 \$	10,35 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien à versement fixe imaxx

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie A2	Exercices clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	7,21 \$	7,64 \$	8,13 \$	8,98 \$	9,37 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,21 \$	0,24 \$	0,25 \$	0,25 \$	0,31 \$
Total des charges	(0,16) \$	(0,18) \$	(0,21) \$	(0,25) \$	(0,26) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,36 \$	0,26 \$	0,21 \$	0,75 \$	0,25 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,86) \$	0,20 \$	0,26 \$	(0,68) \$	0,21 \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	(0,45) \$	0,52 \$	0,51 \$	0,07 \$	0,51 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,09) \$	(0,11) \$	(0,08) \$	(0,07) \$	(0,15) \$
À partir des gains en capital	(0,22) \$	(0,18) \$	(0,18) \$	(0,20) \$	—
Remboursement de capital	(0,23) \$	(0,67) \$	(0,70) \$	(0,69) \$	(0,81) \$
Total des distributions annuelles³	(0,54) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	6,11 \$	7,21 \$	7,64 \$	8,13 \$	8,98 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	92 206 \$	183 875 \$	176 561 \$	163 487 \$	152 587 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	15 085	25 516	23 080	20 108	16 972
Ratio des frais de gestion ⁵	2,30 %	2,40 %	2,60 %	2,62 %	2,67 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,30 %	2,40 %	2,63 %	2,62 %	2,67 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,08 %	0,05 %	0,14 %	0,11 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	72,88 %	69,49 %	109,57 %	92,71 %	47,61 %
Valeur liquidative par part	6,11 \$	7,21 \$	7,65 \$	8,13 \$	8,99 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien à versement fixe imaxx

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie A3	Exercices clos le 31 décembre	
	2018	2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10,32 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,32 \$	0,32 \$
Total des charges	(0,24) \$	(0,12) \$
Profits (pertes) réalisés(e)s pour l'exercice	0,53 \$	0,35 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,88) \$	0,08 \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	(1,27) \$	0,63 \$
Distributions :		
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—
À partir des dividendes	(0,21) \$	(0,11) \$
À partir des gains en capital	(0,15) \$	(0,18) \$
Remboursement de capital	—	(0,67) \$
Total des distributions annuelles³	(0,36) \$	(0,96) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	9,13 \$	10,32 \$
Ratios et données supplémentaires :		
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	339 \$	80 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	37	8
Ratio des frais de gestion ⁵	2,32 %	2,37 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,32 %	2,37 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,08 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	72,88 %	69,49 %
Valeur liquidative par part	9,13 \$	10,32 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien à versement fixe imaxx

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie A5	Exercices clos le 31 décembre	
	2018	2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	9,99 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,31 \$	0,31 \$
Total des charges	(0,23) \$	(0,13) \$
Profits (pertes) réalisés(e)s pour l'exercice	0,52 \$	0,34 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,73) \$	0,06 \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	(1,13) \$	0,58 \$
Distributions :		
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—
À partir des dividendes	(0,22) \$	(0,11) \$
À partir des gains en capital	(0,38) \$	(0,18) \$
Remboursement de capital	—	(0,67) \$
Total des distributions annuelles³	(0,60) \$	(0,96) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	8,61 \$	9,99 \$
Ratios et données supplémentaires :		
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	19 905 \$	1 662 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	2 311	166
Ratio des frais de gestion ⁵	2,30 %	2,31 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,30 %	2,31 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,08 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	72,88 %	69,49 %
Valeur liquidative par part	8,61 \$	9,99 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien à versement fixe imaxx

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie FO	Exercices clos le 31 décembre	
	2018	2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10,62 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,34 \$	0,33 \$
Total des charges	(0,12) \$	(0,05) \$
Profits (pertes) réalisés(e)s pour l'exercice	0,58 \$	0,36 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,58) \$	(0,03) \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	(0,78) \$	0,61 \$
Distributions :		
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—
À partir des dividendes	—	—
À partir des gains en capital	—	—
Remboursement de capital	—	—
Total des distributions annuelles³	—	—
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	9,87 \$	10,62 \$
Ratios et données supplémentaires :		
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	453 \$	222 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	46	21
Ratio des frais de gestion ⁵	1,13 %	1,18 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,13 %	1,18 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,08 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	72,88 %	69,49 %
Valeur liquidative par part	9,87 \$	10,62 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien à versement fixe imaxx

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie F2	Exercices clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	7,78 \$	8,10 \$	8,47 \$	9,19 \$	9,47 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,23 \$	0,25 \$	0,26 \$	0,30 \$	0,32 \$
Total des charges	(0,09) \$	(0,10) \$	(0,14) \$	(0,16) \$	(0,16) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,39 \$	0,28 \$	0,22 \$	0,77 \$	0,25 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,99) \$	0,21 \$	0,37 \$	(0,79) \$	0,06 \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	(0,46) \$	0,64 \$	0,71 \$	0,12 \$	0,47 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,12) \$	(0,11) \$	(0,08) \$	(0,07) \$	(0,15) \$
À partir des gains en capital	(0,30) \$	(0,18) \$	(0,18) \$	(0,20) \$	—
Remboursement de capital	(0,12) \$	(0,67) \$	(0,70) \$	(0,69) \$	(0,81) \$
Total des distributions annuelles³	(0,54) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	6,72 \$	7,78 \$	8,10 \$	8,47 \$	9,19 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	2 513 \$	3 379 \$	2 058 \$	1 022 \$	650 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	374	434	254	121	71
Ratio des frais de gestion ⁵	1,13 %	1,24 %	1,53 %	1,56 %	1,64 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,13 %	1,24 %	1,56 %	1,56 %	1,64 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,08 %	0,05 %	0,14 %	0,11 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	72,88 %	69,49 %	109,57 %	92,71 %	47,61 %
Valeur liquidative par part	6,72 \$	7,78 \$	8,10 \$	8,48 \$	9,20 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien à versement fixe imaxx

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie F3	Exercice clos le 31 décembre
	2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,18 \$
Total des charges	(0,02) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,20 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,14) \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	(0,78) \$
Distributions :	
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
À partir des dividendes	(0,28) \$
À partir des gains en capital	(0,08) \$
Remboursement de capital	—
Total des distributions annuelles³	(0,36) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	9,06 \$
Ratios et données supplémentaires :	
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	—
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	—
Ratio des frais de gestion ⁵	0,76 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,76 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	72,88 %
Valeur liquidative par part	9,06 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien à versement fixe imaxx

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie F5	Exercices clos le 31 décembre	
	2018	2017 ⁴
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10,38 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,32 \$	0,32 \$
Total des charges	(0,12) \$	(0,04) \$
Profits (pertes) réalisés(e)s pour l'exercice	0,56 \$	0,35 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,56) \$	(0,06) \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	(0,80) \$	0,57 \$
Distributions :		
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—
À partir des dividendes	(0,17) \$	(0,11) \$
À partir des gains en capital	(0,41) \$	(0,18) \$
Remboursement de capital	(0,02) \$	(0,67) \$
Total des distributions annuelles³	(0,60) \$	(0,96) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	9,08 \$	10,38 \$
Ratios et données supplémentaires :		
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	232 \$	104 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	26	10
Ratio des frais de gestion ⁵	1,13 %	1,18 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,13 %	1,18 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,08 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	72,88 %	69,49 %
Valeur liquidative par part	9,08 \$	10,38 \$

Notes des faits saillants financiers

- Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien à versement fixe imaxx

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie I	Exercices clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	11,63 \$	11,59 \$	11,64 \$	12,25 \$	12,25 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,35 \$	0,37 \$	0,36 \$	0,35 \$	0,41 \$
Total des charges	(0,10) \$	(0,11) \$	(0,12) \$	(0,13) \$	(0,12) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,59 \$	0,41 \$	0,32 \$	1,05 \$	0,34 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,58) \$	0,32 \$	0,35 \$	(0,92) \$	0,31 \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	(0,74) \$	0,99 \$	0,91 \$	0,35 \$	0,94 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,13) \$	(0,11) \$	(0,08) \$	(0,07) \$	(0,15) \$
À partir des gains en capital	(0,33) \$	(0,18) \$	(0,18) \$	(0,20) \$	—
Remboursement de capital	(0,22) \$	(0,67) \$	(0,70) \$	(0,69) \$	(0,81) \$
Total des distributions annuelles³	(0,68) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	10,19 \$	11,63 \$	11,59 \$	11,64 \$	12,25 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	127 057 \$	147 519 \$	138 716 \$	137 267 \$	143 142 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	12 472	12 689	11 955	11 784	11 664
Ratio des frais de gestion ⁵	0,90 %	0,89 %	0,88 %	0,89 %	0,91 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,90 %	0,89 %	0,91 %	0,89 %	0,91 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,08 %	0,05 %	0,14 %	0,11 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	72,88 %	69,49 %	109,57 %	92,71 %	47,61 %
Valeur liquidative par part	10,19 \$	11,63 \$	11,60 \$	11,65 \$	12,27 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien à versement fixe imaxx

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie O	Exercice clos le 31 décembre
	2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,18 \$
Total des charges	—
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,22 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,14) \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	(0,74) \$
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 annuelles³	—
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	9,26 \$
Ratios et données supplémentaires :	
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	—
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	—
Ratio des frais de gestion ⁵	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,00 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	72,88 %
Valeur liquidative par part	9,26 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien à versement fixe imaxx

Frais de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le Fonds a engagé des frais de gestion de 4 849 184 \$ (après impôt). Les frais de gestion pour chaque catégorie correspondent à un pourcentage de sa valeur liquidative, à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable. Chaque catégorie s'acquitte des frais associés aux services de gestion du Fonds. Il s'agit notamment des frais des conseils en matière de placement et de la gestion des portefeuilles, du coût de la gestion des fonds qui ne sont pas directement liés à un fonds en particulier (p. ex. frais généraux) et, pour certaines catégories, des frais afférents aux distributions.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le gestionnaire n'a pas absorbé de frais d'exploitation. Le gestionnaire peut commencer ou renoncer à l'absorption de ces frais à tout moment sans préavis.

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

Catégories A0, A2, A3, A5

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

Catégories F0, F2, F3, F5

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

Catégorie I

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

Catégorie O

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

Le tableau suivant illustre le total des frais de service prélevés sur les frais de gestion en pourcentage des frais de gestion pour les catégories du Fonds :

Frais prélevés sur les frais de gestion

Catégorie	Rémunération des courtiers	Gestion des placements, administration et autres frais
Catégorie A0, A2, A3, A5	29 %	71 %
Catégorie F0, F2, F3, F5	—*	100 %
Catégorie I	—*	100 %
Catégorie O	—*	100 %

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien à versement fixe imaxx

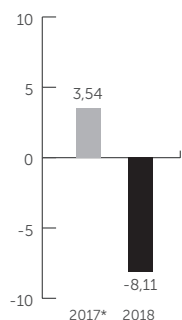
Rendement antérieur

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.

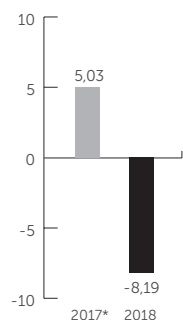
Rendements annuels (%) (au 31 décembre 2018)

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

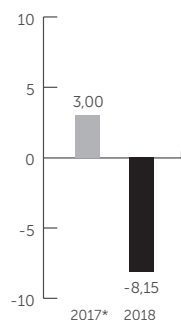
Catégorie A0



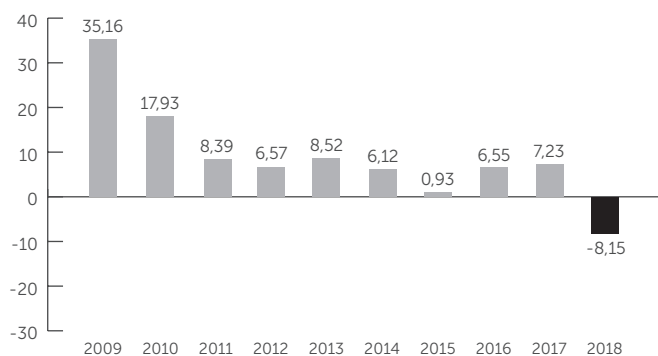
Catégorie A3



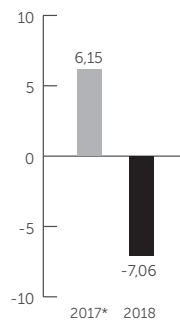
Catégorie A5



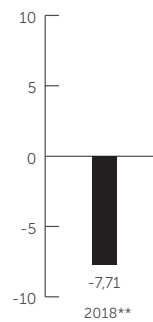
Catégorie A2



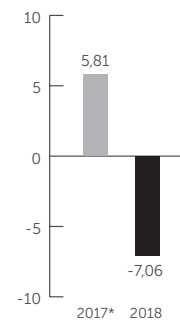
Catégorie F0



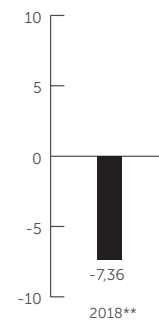
Catégorie F3



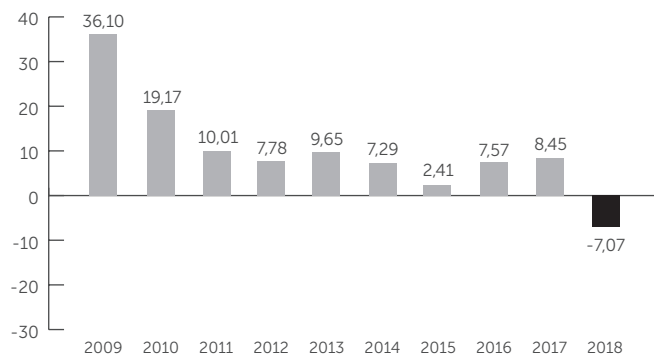
Catégorie F5



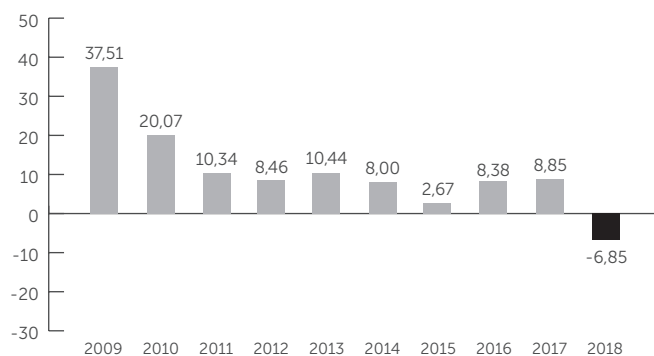
Catégorie O



Catégorie F2



Catégorie I



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

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

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

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

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

**Le rendement pour 2018 représente une année partielle, soit du 22 juin au 31 décembre 2018, pour les catégories F3 et O.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien à versement fixe imaxx

Rendements annuels composés

Le tableau suivant compare les rendements annuels composés antérieurs pour chaque catégorie de parts du Fonds au titre des périodes indiquées closes le 31 décembre 2018 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 Canada (20 %) et indice composé de rendement total S&P/TSX (80 %). Il indique aussi les rendements pour l'indice composé de rendement total S&P/TSX.

Catégorie A0	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Rendement	-8,11 %	—	—	—	-3,10 %
Référence	-6,83 %	5,52 %	4,02 %	7,27 %	-0,98 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	-8,89 %	6,37 %	4,06 %	7,92 %	-1,50 %

Catégorie A2	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	-8,15 %	1,62 %	2,37 %	8,43 %	7,00 %
Référence	-6,83 %	5,52 %	4,02 %	7,27 %	7,28 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	-8,89 %	6,37 %	4,06 %	7,92 %	7,69 %

Catégorie A3	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Rendement	-8,19 %	—	—	—	-2,45 %
Référence	-6,83 %	5,52 %	4,02 %	7,27 %	-0,30 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	-8,89 %	6,37 %	4,06 %	7,92 %	-0,73 %

Catégorie A5	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Rendement	-8,15 %	—	—	—	-3,49 %
Référence	-6,83 %	5,52 %	4,02 %	7,27 %	-1,22 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	-8,89 %	6,37 %	4,06 %	7,92 %	-1,67 %

Class F0	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Rendement	-7,06 %	—	—	—	-1,00 %
Référence	-6,83 %	5,52 %	4,02 %	7,27 %	0,01 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	-8,89 %	6,37 %	4,06 %	7,92 %	-0,69 %

Class F2	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	-7,07 %	2,73 %	3,56 %	9,65 %	7,41 %
Référence	-6,83 %	5,52 %	4,02 %	7,27 %	6,90 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	-8,89 %	6,37 %	4,06 %	7,92 %	7,26 %

Catégorie F3	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création**
Rendement	—	—	—	—	-7,71 %
Référence	-6,83 %	5,52 %	4,02 %	7,27 %	-8,41 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	-8,89 %	6,37 %	4,06 %	7,92 %	-10,78 %

Catégorie F5	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	-7,06 %	—	—	—	-1,30 %
Référence	-6,83 %	5,52 %	4,02 %	7,27 %	-1,21 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	-8,89 %	6,37 %	4,06 %	7,92 %	-2,01 %

Catégorie I	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	-6,85 %	3,19 %	4,03 %	10,27 %	8,74 %
Référence	-6,83 %	5,52 %	4,02 %	7,27 %	6,47 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	-8,89 %	6,37 %	4,06 %	7,92 %	6,65 %

Catégorie O	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création**
Rendement	—	—	—	—	-7,36 %
Référence	-6,83 %	5,52 %	4,02 %	7,27 %	-8,41 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	-8,89 %	6,37 %	4,06 %	7,92 %	-10,78 %

L'indice obligataire universel FTSE Canada est composé d'une série d'indices de référence conçus pour reproduire le rendement des obligations de 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.

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.

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

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

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

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

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

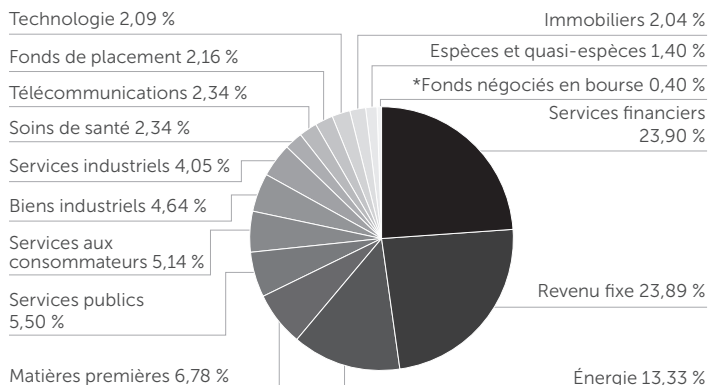
**Le rendement pour 2018 représente une année partielle, soit du 22 juin au 31 décembre 2018, pour les catégories F3 et O.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

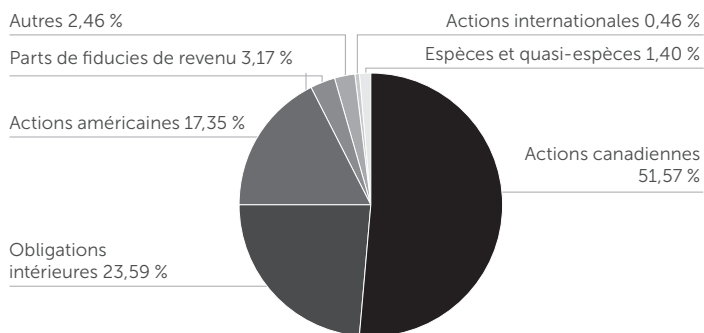
Fonds canadien à versement fixe imaxx

Aperçu du portefeuille

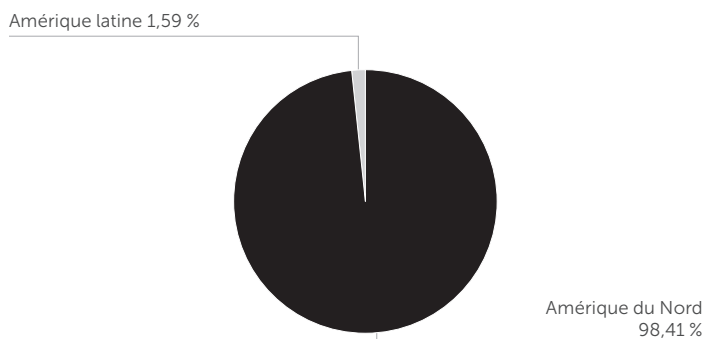
Répartition sectorielle (au 31 décembre 2018)



Pondération du portefeuille (au 31 décembre 2018)



Répartition géographique (au 31 décembre 2018)



Les 25 principaux titres (au 31 décembre 2018)

Banque Royale du Canada	4,76 %
Banque Toronto-Dominion	3,99 %
Banque de Nouvelle-Écosse	3,58 %
Enbridge Inc.	3,27 %
Société Financière Manuvie	2,96 %
Gouvernement du Canada 1,62 % 7 mars 2019	2,71 %
BCE Inc.	2,34 %
Gouvernement du Canada 2,75 % 1 ^{er} déc. 2048	2,33 %
Pembina Pipeline Corp	2,31 %
Banque de Montréal	2,21 %
Fonds d'obligations à court terme imaxx cat. O	2,16 %
Suncor Énergie Inc.	2,14 %
Mines Agnico Eagle Ltée	1,93 %
Groupe Aecon Inc.	1,76 %
Canadian Natural Resources Ltd	1,68 %
Brookfield Asset Management Inc cat. A	1,62 %
Marathon Petroleum Corp	1,58 %
Union Pacific Corp	1,56 %
Park Lawn Corp	1,56 %
Vermilion Energy Inc	1,55 %
Microsoft Corp	1,46 %
Ressources Teck Ltée cat. B	1,43 %
Algonquin Power & Utilities Corp	1,34 %
Visa Inc. cat. A	1,28 %
Pinnacle Renewable Holdings Inc.	1,27 %
Total	54,78 %

Les renseignements contenus dans l'aperçu du portefeuille 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 Gestion d'actifs Foresters inc. au 1500-20, rue Adelaide Est, Toronto (Ontario) M5C 2T6, ou visiter notre site Web, à imaxxwealth.com.

Le total des espèces et des quasi-espèces correspond à une seule position.

*Le prospectus et autres renseignements relatifs aux fonds négociés en Bourse sous-jacents détenus dans le portefeuille sont disponibles sur le site Web de SEDAR, à sedar.com.

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

Objectifs et stratégies de placement

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

Le portefeuille du Fonds est très diversifié. En plus des titres de participation émis par les sociétés canadiennes et américaines, le portefeuille peut comprendre des fiducies, des titres internationaux, des options couvertes, des débentures convertibles, des obligations de qualité supérieure et à rendement élevé, des actions privilégiées, des FNB et d'autres titres semblables qui permettent d'améliorer les rendements ou d'atténuer les risques. Plus de 50 % de l'actif du Fonds sera investi dans des titres canadiens.

Risques

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

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2018 (la « période »), la valeur de l'actif net du Fonds a augmenté de 24,8 millions \$ pour atteindre 25,1 millions \$. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 20,3 millions \$ pour la période. Le portefeuilliste est d'avis que ces rachats n'ont pas eu une grande incidence sur sa capacité de mettre en œuvre la stratégie de placement du Fonds. Son rendement a réduit l'actif de 4,0 millions \$ et il a versé des distributions de 0,5 million \$.

Le rendement des parts de catégorie A a été de -10,92 % pour la période, tandis que celui de l'indice de référence mixte, constitué de l'indice composé de rendement total S&P/TSX (70 %) et de l'indice de rendement total S&P500 (30 %) (l'« indice »), a été de -5,13 %. Au cours de la même période, le rendement de l'indice composé S&P/TSX a été de -8,89 %. Contrairement à l'indice de référence, le rendement du Fonds est présenté déduction faite de ses frais et de ses charges. Le rendement des parts des autres catégories du Fonds est essentiellement semblable à celui des parts de catégorie A, si ce n'est que le rendement variera par catégorie, en grande partie en fonction de l'écart entre les frais et les charges de chacune des catégories ou de la divergence des dates de lancement. Veuillez vous reporter aux rendements antérieurs pour obtenir les données sur le rendement des autres catégories.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds d'actions de croissance imaxx

Les marchés étaient volatils en 2018. La période de croissance globale a fait place à la crainte que les sociétés n'arrivent plus à augmenter leurs revenus et que la croissance ralentisse, dans une conjoncture où les politiques monétaires des banques centrales perdaient de leur souplesse. En 2018, la hausse des primes de risque a provoqué le déclin du rendement des actions partout dans le monde, y compris au Canada et aux États-Unis.

La baisse de la valeur des actions et des matières premières a coïncidé avec une augmentation des tensions géopolitiques et tarifaires, une politique monétaire moins souple et un ralentissement de la croissance en Chine, ce qui a été en partie associé à une répression des transactions financières en dehors du système bancaire chinois régulier (autrement dit le « système bancaire parallèle »).

Le déclin des cours s'accompagnant d'une croissance continue des revenus des sociétés, l'évaluation boursière s'est considérablement améliorée. Les évaluations étant légèrement inférieures à la moyenne en fin d'année, le portefeuilliste est d'avis que le cours des actions dépendra de la croissance continue des revenus et du niveau des taux d'intérêt.

Les prix de l'énergie demeurent un facteur important influant sur les revenus des sociétés. Les prix mondiaux du pétrole ont terminé l'année 2018 à un niveau beaucoup plus faible qu'en début d'année. Malgré quelques difficultés temporaires, ils se sont raffermis jusqu'à la fin du troisième trimestre, mais ont chuté au quatrième trimestre. Les prix ont subi l'effet des craintes d'un ralentissement de la croissance mondiale et de la hausse de la production en Iran, après que les États-Unis eurent décidé d'exonérer huit pays des sanctions qu'ils infligent au secteur pétrolier iranien. Les prix du pétrole lourd canadien ont été extrêmement volatils tout au long de la période, les écarts par rapport aux prix de référence américains ayant atteint leur niveau le plus élevé en réaction aux contraintes de transport, puis s'effondrant pour atteindre des niveaux insoutenables, car les sociétés ont réduit leur production et la capacité du transport ferroviaire du brut a augmenté.

Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice de référence pour la période. La sélection des titres dans le secteur des produits industriels a été solide, avec des avoirs dans l'entreprise canadienne d'infrastructure et de construction Aecon, ainsi que dans les sociétés de transport de marchandises par chemin de fer, Union Pacific Railway et Waste Connections, une société nord-américaine intégrée de services de gestion des déchets qui fournit des services de collecte, de transfert, d'élimination et de recyclage des déchets, principalement des déchets solides. Chacune de ces sociétés a généré des rendements à deux chiffres. Le Fonds a profité des gains importants réalisés par les positions dans les sociétés pharmaceutiques américaines

Merck & Co et Pfizer. La surpondération du Fonds dans le secteur américain des technologies de l'information a contribué au rendement avec les titres d'Oracle, de Microsoft et de Visa. Les avoirs du Fonds dans le secteur de la consommation discrétionnaire ont amélioré les rendements, avec une contribution positive d'Amazon.

Les avoirs en titres de sociétés des métaux de base du secteur des matériaux ont nui au rendement, car les préoccupations concernant le ralentissement de la croissance mondiale ont pesé sur les prix des produits de base. De même, les titres du secteur de l'énergie ont eu de mauvais résultats dans le contexte du ralentissement de la croissance mondiale. L'exposition au producteur d'acier canadien Stelco a également nui au rendement relatif en raison de l'imposition de droits de douane américains extraordinaires sur l'acier et l'aluminium, qui sont entrés en vigueur le 1^{er} juin 2018. La sous-pondération du Fonds dans le secteur des biens de consommation de base, par rapport à l'indice de référence, a également eu une incidence sur le rendement, les investisseurs s'étant tournés vers des noms défensifs au cours du deuxième semestre.

Les opérations de change demeurent à la fois un risque et une occasion. Le dollar canadien a reculé de plus de 8 % par rapport au dollar américain en 2018, ce qui a donné lieu à une conversion de devises positive pour les avoirs exposés au dollar américain. Le portefeuilliste a adopté une démarche plus prudente en ce qui concerne les devises et il a conclu au premier trimestre un contrat à terme en dollars canadiens afin de maintenir une exposition au dollar américain d'entre 15 % et 20 % du Fonds, le tout, afin d'atténuer l'incidence des fluctuations importantes des devises sur le rendement. Compte tenu de la forte dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain au cours de l'exercice, la position de couverture a eu une incidence négative sur le rendement relatif.

L'exposition du Fonds aux actions américaines a été réduite au cours de la période, passant d'environ 28,7 % à 23,7 %, car le portefeuilliste a éliminé du Fonds certaines positions du secteur de la technologie dont le prix était plus élevé et réduit son exposition aux sociétés liées au secteur américain du logement. Ce changement reflète le processus ascendant de sélection des titres par le portefeuilliste et l'atténuation du risque de portefeuille au sein du Fonds.

Les valorisations et les caractéristiques de qualité ont été mises en valeur dans le portefeuille. Les cours des actions individuelles sont plus importants dans un contexte de hausse des taux d'intérêt.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds d'actions de croissance imaxx

Faits récents

Les risques qui pèsent sur la croissance mondiale demeurent élevés. Compte tenu des résultats binaires potentiels des événements géopolitiques et de la possibilité d'une incidence importante sur les marchés boursiers, le portefeuilliste est passé à une composition de l'actif plus prudente en 2018 et estime que les caractéristiques de qualité et que la profondeur de la diversification du Fonds le rendent bien placé pour participer aux rendements potentiels, tout en gérant les incertitudes géopolitiques et économiques à court et à long terme. La partie en actions du portefeuille continue d'être profondément diversifiée et continue d'explorer des possibilités liées aux actions partout en Amérique du Nord. Le positionnement de la partie en revenu fixe du Fonds continue de mettre l'accent sur la qualité, la solidité du bilan et la liquidité, afin d'améliorer les rendements et d'offrir une protection contre les baisses face à l'évolution des conditions du marché.

Au début de 2018, le portefeuilliste a officiellement incorporé au processus de sélection des titres les principes de l'investissement responsable. Les facteurs environnementaux et sociaux et la gouvernance font partie du processus de placement.

Pendant l'exercice, le Fonds a modifié sa convention comptable aux fins des rapports financiers en ce qui concerne l'évaluation des placements afin de l'harmoniser avec sa politique d'évaluation liée aux opérations des porteurs de parts. Les placements sont évalués en fonction des derniers prix négociés à la fermeture des marchés à la date de clôture. Auparavant, l'évaluation de ces placements était fondée, le cas échéant, sur les cours acheteur de clôture pour les actifs financiers et sur les cours vendeur de clôture pour les passifs financiers. L'incidence de cette modification de la convention comptable sur les rapports financiers a été présentée à la note 15 des états financiers annuels du Fonds de 2018.

Le Fonds a adopté l'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), depuis le 1^{er} janvier 2018, conformément aux exigences de la norme qui remplace l'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). La nouvelle norme exige que les actifs financiers soient reclassés en fonction du modèle d'affaires de l'entité quant à la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. Il n'y a eu aucune incidence sur l'actif net ni sur les résultats du Fonds à la suite de l'adoption de l'IFRS 9. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter la note 3 des états financiers annuels du Fonds de 2018.

Opérations entre parties liées

Gestionnaire et portefeuilliste

Conformément à une convention de fiducie modifiée et mise à jour, Gestion d'actifs Foresters inc. (le « gestionnaire ») fournit ou veille à ce que soient fournis tous les services généraux d'administration et de gestion requis par le Fonds dans ses opérations courantes, notamment les conseils en placements, l'établissement de contrats de courtage relatifs l'achat et la vente du portefeuille de placements, la tenue des livres et des registres et les autres services d'administration requis par le Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, les frais de gestion ont totalisé 525 010 \$.

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

Aux termes d'une convention de fiducie modifiée et mise à jour, le gestionnaire fournit des services de gestion de placements au Fonds. Le gestionnaire est une filiale détenue indirectement en propriété exclusive par L'Ordre Indépendant des Forestiers.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds d'actions de croissance imaxx

Faits saillants financiers

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 le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	19,56 \$	18,74 \$	18,11 \$	19,60 \$	18,92 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,48 \$	0,40 \$	0,37 \$	0,36 \$	0,41 \$
Total des charges	(0,56) \$	(0,53) \$	(0,55) \$	(0,64) \$	(0,61) \$
Profits (pertes) réalisés(e)s pour l'exercice	0,94 \$	0,55 \$	(0,03) \$	2,00 \$	1,64 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(2,90) \$	0,34 \$	0,71 \$	(0,98) \$	(0,43) \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	(2,04) \$	0,76 \$	0,50 \$	0,74 \$	1,01 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,22) \$	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	—	—	(2,07) \$	(0,23) \$
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles³	(0,22) \$	—	—	(2,07) \$	(0,23) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	17,19 \$	19,56 \$	18,74 \$	18,11 \$	19,60 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	1 933 \$	2 607 \$	3 171 \$	3 727 \$	4 499 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	112	133	169	206	229
Ratio des frais de gestion ⁵	2,46 %	2,59 %	2,80 %	2,81 %	2,81 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,66 %	2,78 %	2,91 %	2,85 %	2,85 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,19 %	0,20 %	0,29 %	0,26 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	103,16 %	74,13 %	151,64 %	143,84 %	131,84 %
Valeur liquidative par part	17,19 \$	19,56 \$	18,75 \$	18,12 \$	19,62 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds d'actions de croissance imaxx

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie F	Exercices clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	12,56 \$	12,00 \$	11,48 \$	12,30 \$	11,74 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,32 \$	0,26 \$	0,23 \$	0,23 \$	0,26 \$
Total des charges	(0,19) \$	(0,19) \$	(0,23) \$	(0,26) \$	(0,25) \$
Profits (pertes) réalisés(e)s pour l'exercice	0,56 \$	0,36 \$	(0,02) \$	1,26 \$	1,02 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,95) \$	0,53 \$	0,53 \$	(0,74) \$	(0,21) \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	(1,26) \$	0,96 \$	0,51 \$	0,49 \$	0,82 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,34) \$	(0,11) \$	(0,01) \$	\$ (0,01)	—
À partir des gains en capital	—	—	—	(1,31) \$	(0,15) \$
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles³	(0,34) \$	(0,11) \$	(0,01) \$	(1,32) \$	(0,15) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	10,97 \$	12,56 \$	12,00 \$	11,48 \$	12,30 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	170 \$	122 \$	31 \$	31 \$	22 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	16	10	3	3	2
Ratio des frais de gestion ⁵	1,30 %	1,36 %	1,70 %	1,72 %	1,72 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,50 %	1,55 %	1,82 %	1,77 %	1,76 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,19 %	0,20 %	0,29 %	0,26 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	103,16 %	74,13 %	151,64 %	143,84 %	131,84 %
Valeur liquidative par part	10,97 \$	12,56 \$	12,01 \$	11,49 \$	12,31 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds d'actions de croissance imaxx

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie I	Exercices clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	21,20 \$	20,14 \$	19,25 \$	20,53 \$	19,56 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,52 \$	0,43 \$	0,39 \$	0,38 \$	0,43 \$
Total des charges	(0,26) \$	(0,26) \$	(0,25) \$	(0,28) \$	(0,27) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	1,11 \$	0,59 \$	(0,03) \$	2,11 \$	1,71 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(3,09) \$	0,43 \$	0,94 \$	(1,16) \$	(0,51) \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	(1,72) \$	1,19 \$	1,05 \$	1,05 \$	1,36 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,42) \$	(0,15) \$	(0,13) \$	(0,06) \$	(0,11) \$
À partir des gains en capital	—	—	—	(2,21) \$	(0,24) \$
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles³	(0,42) \$	(0,15) \$	(0,13) \$	(2,27) \$	(0,35) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	18,73 \$	21,20 \$	20,14 \$	19,25 \$	20,53 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	23 023 \$	47 162 \$	49 183 \$	46 642 \$	45 434 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	1 229	2 224	2 441	2 422	2 211
Ratio des frais de gestion ⁵	1,02 %	1,02 %	1,00 %	1,02 %	1,02 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,22 %	1,21 %	1,11 %	1,06 %	1,06 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,19 %	0,20 %	0,29 %	0,26 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	103,16 %	74,13 %	151,64 %	143,84 %	131,84 %
Valeur liquidative par part	18,73 \$	21,20 \$	20,15 \$	19,26 \$	20,55 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds d'actions de croissance imaxx

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie O	Exercice clos le 31 décembre
	2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,14 \$
Total des charges	—
Profits (pertes) réalisés(e)s pour l'exercice	0,10 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,36) \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	(1,12) \$
Distributions :	
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
À partir des dividendes	(0,38) \$
À partir des gains en capital	—
Remboursement de capital	—
Total des distributions annuelles³	(0,38) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	8,48 \$
Ratios et données supplémentaires :	
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	—
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	—
Ratio des frais de gestion ⁵	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,20 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	103,16 %
Valeur liquidative par part	8,48 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds d'actions de croissance imaxx

Frais de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le Fonds a engagé des frais de gestion de 525 010 \$ (après impôt). Les frais de gestion pour chaque catégorie correspondent à un pourcentage de sa valeur liquidative, à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable. Chaque catégorie s'acquitte des frais associés aux services de gestion du Fonds. Il s'agit notamment des frais des conseils en matière de placement et de la gestion des portefeuilles, du coût de la gestion des fonds qui ne sont pas directement liés à un fonds en particulier (p. ex. frais généraux) et, pour certaines catégories, des frais afférents aux distributions.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le gestionnaire a absorbé 96 339 \$ de frais d'exploitation. Le gestionnaire peut renoncer à l'absorption de ces frais à tout moment sans préavis.

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

Catégorie A

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

Catégorie F

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

Catégorie I

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

Catégorie O

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

Le tableau suivant illustre le total des frais de service prélevés sur les frais de gestion en pourcentage des frais de gestion pour les catégories du Fonds :

Frais prélevés sur les frais de gestion

Catégorie	Rémunération des courtiers	Gestion des placements, administration et autres frais
Catégorie A	4 %	96 %
Catégorie F	—*	100 %
Catégorie I	—*	100 %
Catégorie O	—*	100 %

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds d'actions de croissance imaxx

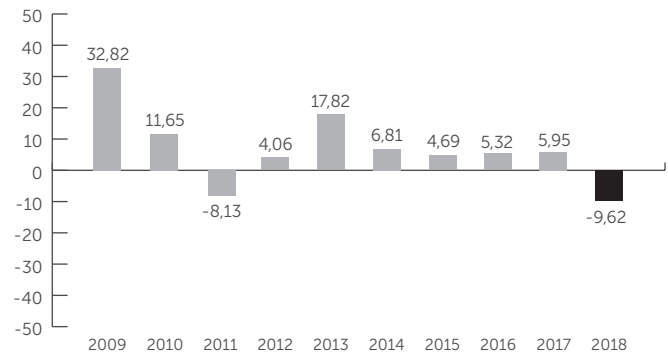
Rendement antérieur

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.

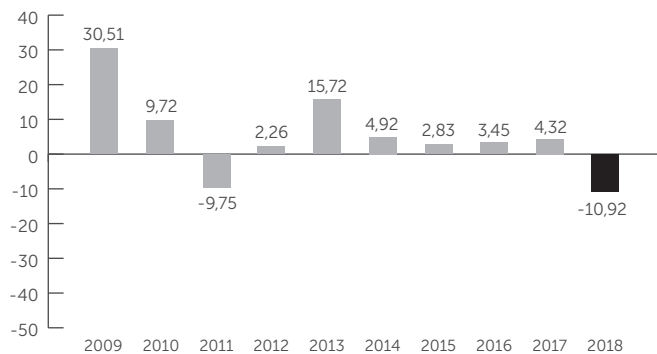
Rendements annuels (%) (au 31 décembre 2018)

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.

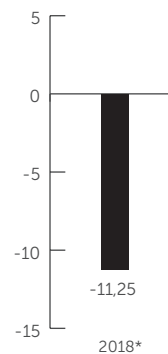
Catégorie I



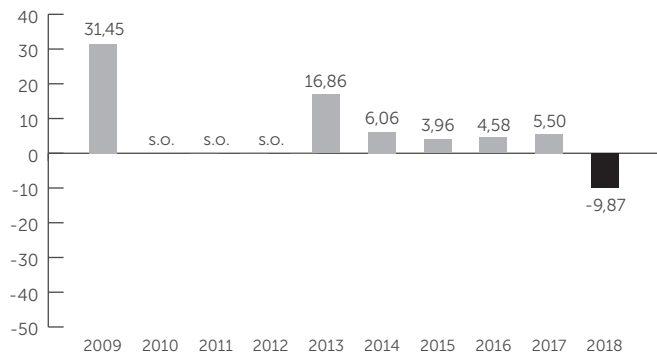
Catégorie A



Catégorie O



Catégorie F



*Le rendement pour 2018 représente une année partielle, soit du 22 juin au 31 décembre 2018, pour la catégorie O.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds d'actions de croissance imaxx

Rendements annuels composés

Le tableau suivant compare les rendements annuels composés antérieurs pour chaque catégorie de parts du Fonds au titre des périodes indiquées closes le 31 décembre 2018, aux rendements de l'indice de référence, qui est un indice mixte dont 70 % est constitué de l'indice composé de rendement total S&P/TSX et 30 % de l'indice de rendement global S&P500. Il indique aussi les rendements pour l'indice composé de rendement total S&P/TSX.

Catégorie A	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	-10,92 %	-1,31 %	0,73 %	4,72 %	5,61 %
Référence	-5,13 %	7,49 %	4,71 %	8,26 %	7,38 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	-8,89 %	6,37 %	4,06 %	7,92 %	7,18 %

Catégorie F	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	-9,87 %	-0,18 %	1,86 %	—	3,93 %
Référence	-5,13 %	7,49 %	4,71 %	8,26 %	6,13 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	-8,89 %	6,37 %	4,06 %	7,92 %	5,63 %

Catégorie I	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	-9,62 %	0,28 %	2,43 %	6,54 %	6,88 %
Référence	-5,13 %	7,49 %	4,71 %	8,26 %	6,86 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	-8,89 %	6,37 %	4,06 %	7,92 %	6,65 %

Catégorie O	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	—	—	—	—	-11,25 %
Référence	-5,13 %	7,49 %	4,71 %	8,26 %	-9,19 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	-8,89 %	6,37 %	4,06 %	7,92 %	-10,78 %

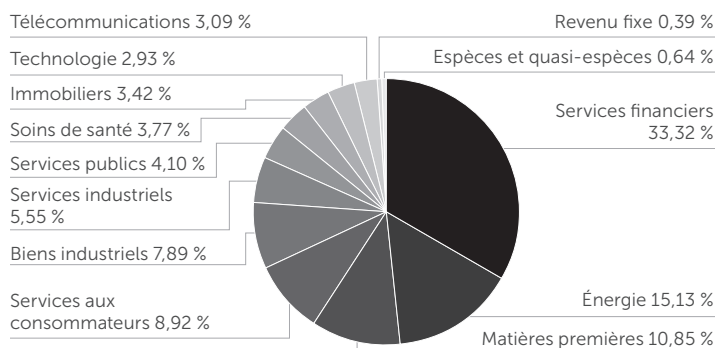
L'indice composé de rendement total S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de titres cotés à la Bourse de Toronto. L'indice est constitué environ de 95 % du marché canadien des actions et il est le principal instrument de mesure du rendement des sociétés canadiennes inscrites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

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

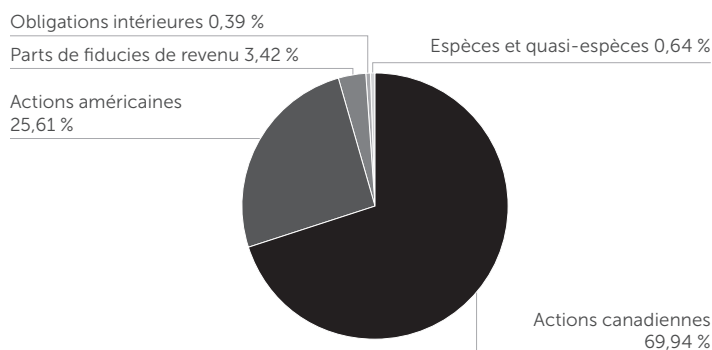
Le total des espèces et des quasi-espèces correspond à une seule position.

Aperçu du portefeuille

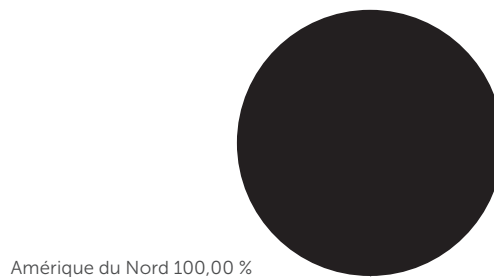
Répartition sectorielle (au 31 décembre 2018)



Pondération du portefeuille (au 31 décembre 2018)



Répartition géographique (au 31 décembre 2018)



Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds d'actions de croissance imaxx

Les 25 principaux titres (au 31 décembre 2018)

Banque Toronto-Dominion (La)	6,94 %
Banque Royale du Canada	6,58 %
Banque de Nouvelle-Écosse	4,50 %
Société Financière Manuvie	3,87 %
Mines Agnico Eagle Ltée.	3,53 %
Groupe Aecon Inc	3,38 %
Enbridge Inc.	3,31 %
BCE Inc.	3,09 %
Pembina Pipeline Corp	2,84 %
Suncor Énergie Inc.	2,82 %
Pinnacle Renewable Holdings Inc.	2,48 %
Allied Properties REIT - Parts	2,48 %
Canadian Natural Resources Ltd	2,13 %
ECN Capital Corp	2,09 %
Park Lawn Corp	2,07 %
Banque de Montréal.	2,06 %
Union Pacific Corp	1,99 %
Microsoft Corp	1,97 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,91 %
Merck & Co Inc.	1,91 %
Pfizer Inc.	1,86 %
Ressources Teck Ltée, cat. B	1,86 %
Visa Inc cat. A	1,83 %
Marathon Petroleum Corp	1,80 %
Brookfield Asset Management Inc cat. A.	1,78 %
Total	71,08 %

Les renseignements contenus dans l'aperçu du portefeuille 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 Gestion d'actifs Foresters inc. au 1500-20, rue Adelaide Est, Toronto (Ontario) M5C 2T6, ou visiter notre site Web, à imaxwealth.com.

Fonds canadien de dividendes Plus 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 nous 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

La répartition du portefeuille du Fonds est très diversifiée. Le Fonds investit principalement dans des titres de sociétés canadiennes. Jusqu'à 30 % de l'actif du Fonds peut être investi dans des titres d'émetteurs étrangers. On peut également investir dans des titres à revenu fixe pour améliorer le revenu, pour gérer la volatilité et la liquidité ou pour exploiter des possibilités de rendement ajusté en fonction du risque aux différents niveaux de la structure du capital. Le portefeuille peut comprendre des

fiducies, des options couvertes, des débentures convertibles, des obligations à rendement élevé, des actions privilégiées, des FNB et d'autres titres semblables, ce qui permet d'améliorer les rendements ou d'atténuer les risques. Le rendement des dividendes est généralement plus élevé que celui de l'indice de dividendes composé S&P/TSX ou tout autre indice qui peut le remplacer. Les placements dans les billets de trésorerie adossés à des actifs (BTAA) parrainés par des banques n'excéderont pas 5 % de l'actif total du Fonds.

Risques

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

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2018 (la « période »), la valeur de l'actif net du Fonds a augmenté de 47,3 millions \$ pour atteindre 64,2 millions \$. Le Fonds a enregistré des cotisations nettes de 54,6 millions \$ pour la période grâce aux achats des nouveaux investisseurs institutionnels vers la fin du deuxième trimestre. Son rendement a réduit l'actif de 5,9 millions \$. Le Fonds a versé des distributions de 1,4 million \$.

Le rendement des parts de catégorie A a été de -9,85 % pour la période, tandis que celui de l'indice de référence, constitué de l'indice de rendement global composé à dividendes S&P/TSX (l'« indice de référence »), a été de -8,59 %. Contrairement à l'indice de référence, le rendement du Fonds est présenté déduction faite des frais et des charges. Le rendement des parts des autres catégories du Fonds est essentiellement semblable à celui des parts de catégorie A, si ce n'est que le rendement variera par catégorie, en grande partie en fonction de l'écart entre les frais et les charges de chacune des catégories ou de la divergence des dates de lancement. Veuillez vous reporter aux rendements antérieurs pour obtenir les données sur le rendement des autres catégories.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien de dividendes Plus imaxx

Les marchés étaient volatils en 2018. La période de croissance globale a fait place à la crainte que les sociétés n'arrivent plus à augmenter leurs revenus et que la croissance ralentisse, dans une conjoncture où les politiques monétaires des banques centrales perdaient de leur souplesse. En 2018, la hausse des primes de risque a provoqué un déclin du rendement des actions partout dans le monde, y compris au Canada et aux États-Unis.

La baisse de la valeur des actions et des matières premières a coïncidé avec une augmentation des tensions géopolitiques et tarifaires, une politique monétaire moins souple et un ralentissement de la croissance en Chine, ce qui a été en partie associé à une répression des transactions financières en dehors du système bancaire chinois (autrement dit le « système bancaire parallèle »).

Le déclin des cours s'accompagnant d'une croissance continue des revenus des sociétés, l'évaluation boursière s'est considérablement améliorée. Les évaluations étant légèrement inférieures à la moyenne en fin d'année, le portefeuilliste est d'avis que le cours des actions dépendra de la croissance continue des revenus et du niveau des taux d'intérêt.

Les prix de l'énergie demeurent un facteur important influant sur les revenus des sociétés. Les prix mondiaux du pétrole ont terminé l'année 2018 à un niveau sensiblement inférieur à celui en début d'année. Malgré quelques difficultés temporaires, ils se sont raffermis jusqu'à la fin du troisième trimestre, mais ont chuté au quatrième trimestre. Les prix ont subi l'effet des craintes d'un ralentissement de la croissance mondiale et de la hausse de la production en Iran, après que les États-Unis eurent décidé d'exonérer huit pays des sanctions qu'ils infligent au secteur pétrolier iranien. Les prix du pétrole lourd canadien ont été extrêmement volatils tout au long de la période, les écarts par rapport aux prix de référence américains ayant atteint leur niveau le plus élevé en réaction aux contraintes de transport, puis s'effondrant pour atteindre des niveaux insoutenables, car les sociétés ont réduit leur production et la capacité du transport ferroviaire du brut a augmenté.

Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice de référence pour la période. Le Fonds a bénéficié d'une bonne sélection de titres dans le secteur des soins de santé, avec des positions dans les produits pharmaceutiques américains, notamment Merck & Co et Pfizer, générant des rendements à deux chiffres. La surpondération du Fonds dans le secteur américain des technologies de l'information a contribué au rendement, comparativement à l'indice de référence, avec des titres comme Microsoft et Visa. Les placements du Fonds dans le secteur de la consommation discrétionnaire ont amélioré les rendements, grâce à la contribution positive de sociétés telles que TJX Companies et Park Lawn (exploitant de cimetières et de salons funéraires).

Le choix des titres dans le secteur des matériaux, en particulier les participations du Fonds dans Hudbay et Stelco, a nui au rendement. La sous-pondération du Fonds dans le secteur des biens de consommation de base, par rapport à l'indice de référence, a également eu une incidence sur le rendement, les investisseurs s'étant tournés vers des noms défensifs au cours du deuxième semestre.

L'exposition du Fonds aux actions américaines a augmenté au cours de la période, passant de 16,4 % à 20,9 %, tandis que l'exposition du Fonds aux actions canadiennes a diminué. Ce changement reflète le processus ascendant de sélection des titres adopté par le portefeuilliste et l'amélioration de la diversification au sein du Fonds. Les opérations de change demeurent à la fois un risque et une occasion. Le dollar canadien a reculé de plus de 8 % par rapport au dollar américain en 2018, ce qui a donné lieu à une conversion de devises positive pour les avoirs exposés au dollar américain. Le portefeuilliste a adopté une démarche plus prudente en ce qui concerne les devises et il a signé au premier trimestre un contrat à terme en dollars canadiens afin de maintenir l'exposition au dollar américain à environ 10 % du Fonds.

Les valorisations et les caractéristiques de qualité du portefeuille ont été mises en valeur. Les niveaux d'évaluation des actions individuelles sont plus importants dans un contexte de hausse des taux d'intérêt.

Faits récents

Les risques qui pèsent sur la croissance mondiale restent élevés. Compte tenu des résultats binaires potentiels des événements géopolitiques et de la possibilité d'une incidence importante sur les marchés boursiers, le portefeuilliste est passé à une composition de l'actif plus prudente en 2018 et estime que les caractéristiques de qualité et que la profondeur de la diversification du Fonds le rendent bien placé pour participer aux rendements potentiels, tout en gérant les incertitudes géopolitiques et économiques à court et à long terme. La partie en actions du portefeuille continue d'être profondément diversifiée et continue d'explorer des possibilités liées aux actions partout en Amérique du Nord. Le positionnement de la partie en revenu fixe du Fonds continue de mettre l'accent sur la qualité, la solidité du bilan et la liquidité, afin d'améliorer les rendements et d'offrir une protection contre les baisses face à l'évolution des conditions du marché.

Au début de 2018, le portefeuilliste a officiellement incorporé au processus de sélection des titres les principes de l'investissement responsable. Les facteurs environnementaux et sociaux et la gouvernance font partie du processus de placement.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien de dividendes Plus imaxx

Pendant l'exercice, le Fonds a modifié sa convention comptable aux fins des rapports financiers en ce qui concerne l'évaluation des placements afin de l'harmoniser avec sa politique d'évaluation liée aux opérations des porteurs de parts. Les placements sont évalués en fonction des derniers cours négociés à la fermeture des marchés à la date de clôture. Auparavant, l'évaluation de ces placements était fondée, le cas échéant, sur les cours acheteurs de clôture pour les actifs financiers et sur les cours vendeurs de clôture pour les passifs financiers. L'incidence de cette modification de la convention comptable sur les rapports financiers a été présentée à la note 15 des états financiers annuels du Fonds de 2018.

Le Fonds a adopté l'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), depuis le 1^{er} janvier 2018, conformément aux exigences de la norme qui remplace l'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). La nouvelle norme exige que les actifs financiers soient reclassés en fonction du modèle d'affaires de l'entité quant à la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. Il n'y a eu aucune incidence sur l'actif net ni sur les résultats du Fonds à la suite de l'adoption de l'IFRS 9. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter la note 3 des états financiers annuels du Fonds de 2018.

Opérations entre parties liées

Gestionnaire et portefeuille

Conformément à une convention de fiducie modifiée et mise à jour, Gestion d'actifs Foresters inc. (le « gestionnaire ») fournit ou veille à ce que soient fournis tous les services généraux d'administration et de gestion requis par le Fonds dans ses opérations courantes, notamment les conseils en placements, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et la vente du portefeuille de placements, la tenue des livres et des registres et les autres services d'administration requis par le Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, les frais de gestion ont totalisé 178 532 \$.

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

Aux termes d'une convention de fiducie modifiée et mise à jour, le gestionnaire fournit des services de gestion de placements au Fonds. Le gestionnaire est une filiale détenue indirectement en propriété exclusive par L'Ordre Indépendant des Forestiers.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien de dividendes Plus imaxx

Faits saillants financiers

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 A0	Exercices clos le 31 décembre	
	2018	2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10,67 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,32 \$	0,34 \$
Total des charges	(0,31) \$	(0,09) \$
Profits (pertes) réalisés(e)s pour l'exercice	(0,09) \$	0,38 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,93) \$	0,15 \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation ²	(2,01) \$	0,78 \$
Distributions :		
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—
À partir des dividendes	(0,05) \$	—
À partir des gains en capital	(0,06) \$	(0,11) \$
Remboursement de capital	—	—
Total des distributions annuelles ³	(0,11) \$	(0,11) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	9,50 \$	10,67 \$
Ratios et données supplémentaires :		
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	10 \$	10 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	1	—
Ratio des frais de gestion ⁵	2,30 %	2,43 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,51 %	3,22 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,11 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	60,84 %	41,57 %
Valeur liquidative par part	9,50 \$	10,67 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Fonds canadien de dividendes Plus imaxx

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie A4	Exercices clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10,74 \$	10,36 \$	9,97 \$	10,45 \$	10,27 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,31 \$	0,34 \$	0,31 \$	0,26 \$	0,30 \$
Total des charges	(0,30) \$	(0,27) \$	(0,30) \$	(0,31) \$	(0,34) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,26 \$	0,38 \$	0,38 \$	0,60 \$	0,60 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,39) \$	0,42 \$	0,36 \$	(0,52) \$	0,39 \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	(1,12) \$	0,87 \$	0,75 \$	0,03 \$	0,95 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,49) \$	(0,40) \$	(0,33) \$	(0,33) \$	(0,33) \$
À partir des gains en capital	(0,06) \$	(0,11) \$	(0,07) \$	(0,17) \$	(0,43) \$
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles³	(0,54) \$	(0,51) \$	(0,40) \$	(0,50) \$	(0,76) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	9,17 \$	10,74 \$	10,36 \$	9,97 \$	10,45 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	1 969 \$	1 983 \$	1 947 \$	1 984 \$	2 222 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	215	185	188	199	212
Ratio des frais de gestion ⁵	2,30 %	2,45 %	2,75 %	2,75 %	2,75 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,50 %	3,24 %	3,30 %	3,06 %	3,07 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,11 %	0,08 %	0,21 %	0,11 %	0,23 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	60,84 %	41,57 %	111,06 %	79,08 %	117,32 %
Valeur liquidative par part	9,17 \$	10,74 \$	10,36 \$	9,98 \$	10,46 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien de dividendes Plus imaxx

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie FO	Exercices clos le 31 décembre	
	2018	2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10,44 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,31 \$	0,33 \$
Total des charges	(0,15) \$	(0,08) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,29 \$	0,37 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,37) \$	(0,03) \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	(0,92) \$	0,59 \$
Distributions :		
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,00 \$	—
À partir des dividendes	(0,06) \$	(0,31) \$
À partir des gains en capital	(0,06) \$	(0,12) \$
Remboursement de capital	—	—
Total des distributions annuelles³	(0,11) \$	(0,43) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	9,39 \$	10,44 \$
Ratios et données supplémentaires :		
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	211 \$	231 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	22	22
Ratio des frais de gestion ⁵	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,36 %	1,94 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,11 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	60,84 %	41,57 %
Valeur liquidative par part	9,39 \$	10,44 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien de dividendes Plus imaxx

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie F4	Exercice clos le 31 décembre
	2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,16 \$
Total des charges	(0,04) \$
Profits (pertes) réalisés(e)s pour l'exercice	(0,08) \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,02) \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	(0,98) \$
Distributions :	
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,00 \$
À partir des dividendes	(0,49) \$
À partir des gains en capital	(0,06) \$
Remboursement de capital	—
Total des distributions annuelles³	(0,55) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	8,75 \$
Ratios et données supplémentaires :	
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	—
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	—
Ratio des frais de gestion ⁵	0,75 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,95 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	60,84 %
Valeur liquidative par part	8,75 \$

Notes des faits saillants financiers

- Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien de dividendes Plus imaxx

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie I	Exercices clos le 31 décembre				
	2017	2017	2016	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	13,48 \$	12,72 \$	11,95 \$	12,26 \$	11,83 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,39 \$	0,42 \$	0,38 \$	0,31 \$	0,35 \$
Total des charges	(0,15) \$	(0,13) \$	(0,14) \$	(0,13) \$	(0,16) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,47 \$	0,48 \$	0,46 \$	0,72 \$	0,70 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,71) \$	0,52 \$	0,56 \$	(0,64) \$	0,49 \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	(1,00) \$	1,29 \$	1,26 \$	0,26 \$	1,38 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,48) \$	(0,40) \$	(0,33) \$	(0,33) \$	(0,33) \$
À partir des gains en capital	(0,08) \$	(0,15) \$	(0,08) \$	(0,23) \$	(0,55) \$
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles³	(0,56) \$	(0,55) \$	(0,41) \$	(0,56) \$	(0,88) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	11,77 \$	13,48 \$	12,72 \$	11,95 \$	12,26 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	8 125 \$	14 720 \$	14 002 \$	9 608 \$	9 168 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	690	1 092	1 100	804	747
Ratio des frais de gestion ⁵	0,91 %	0,90 %	0,90 %	0,90 %	0,91 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,11 %	1,69 %	1,45 %	1,21 %	1,23 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,11 %	0,08 %	0,21 %	0,11 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	60,84 %	41,57 %	111,06 %	79,08 %	79,08 %
Valeur liquidative par part	11,77 \$	13,48 \$	12,73 \$	11,96 \$	12,28 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien de dividendes Plus imaxx

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie O	Exercice clos le 31 décembre
	2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,16 \$
Total des charges	—
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	(0,09) \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,85) \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	(0,78) \$
Distributions :	
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,00 \$
À partir des dividendes	(0,06) \$
À partir des gains en capital	(0,06) \$
Remboursement de capital	—
Total des distributions annuelles³	(0,12) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	8,96 \$
Ratios et données supplémentaires :	
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	53 924 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	6 017
Ratio des frais de gestion ⁵	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,21 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	60,84 %
Valeur liquidative par part	8,96 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien de dividendes Plus imaxx

Frais de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le Fonds a engagé des frais de gestion de 178 532 \$ (après impôt). Les frais de gestion pour chaque catégorie correspondent à un pourcentage de sa valeur liquidative, à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable. Chaque catégorie s'acquitte des frais associés aux services de gestion du Fonds. Il s'agit notamment des frais des conseils en matière de placement et de la gestion des portefeuilles, du coût de la gestion des fonds qui ne sont pas directement liés à un fonds en particulier (p. ex. frais généraux) et, pour certaines catégories, des frais afférents aux distributions.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le gestionnaire a absorbé 153 996 \$ de frais d'exploitation. Le gestionnaire peut renoncer à l'absorption de ces frais à tout moment sans préavis.

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

Catégories A0, A4

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

Catégories F0, F4

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

Catégorie I

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

Catégorie O

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

Le tableau suivant illustre le total des frais de service prélevés sur les frais de gestion en pourcentage des frais de gestion pour les catégories du Fonds :

Frais prélevés sur les frais de gestion

Catégorie	Rémunération des courtiers	Gestion des placements, administration et autres frais
Catégorie A0, A4	12 %	88 %
Catégorie F0, F4	—*	100 %
Catégorie I	—*	100 %
Catégorie O	—*	100 %

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien de dividendes Plus imaxx

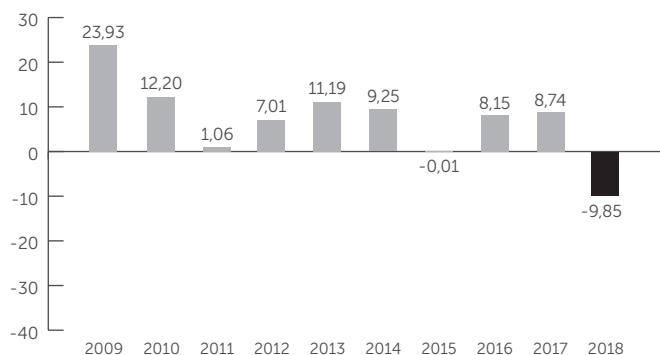
Rendement antérieur

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.

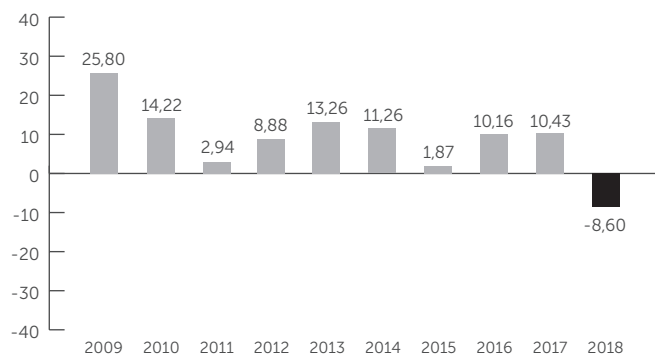
Rendements annuels (%) (au 31 décembre 2018)

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.

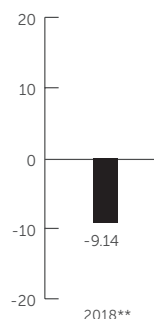
Catégorie A4



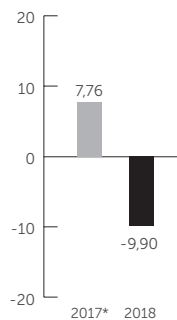
Catégorie I



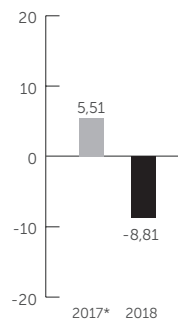
Catégorie O



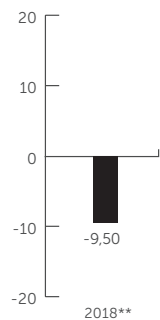
Catégorie A0



Catégorie F0



Catégorie F4



* Le rendement pour 2017 représente une année partielle, soit du 11 septembre au 31 décembre 2017, pour la catégorie A0. Le rendement pour 2017 représente une année partielle, soit du 2 juin au 31 décembre 2017, pour la catégorie F0.

**Le rendement pour 2018 représente une année partielle, soit du 22 juin au 31 décembre 2018, pour les catégories F4 et O.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien de dividendes Plus imaxx

Rendements annuels composés

Le tableau suivant compare les rendements annuels composés antérieurs pour chaque catégorie de parts du Fonds au titre des périodes indiquées closes le 31 décembre 2018, aux rendements de l'indice de référence, l'indice composé de rendement total S&P/TSX.

Catégorie A0	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	-9,90 %	—	—	—	-2,24 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	-8,59 %	6,70 %	4,70 %	7,72 %	-0,07 %

Catégorie A4	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	-9,85 %	1,97 %	2,98 %	6,83 %	3,83 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	-8,59 %	6,70 %	4,70 %	7,72 %	4,97 %

Catégorie F0	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	-8,81 %	—	—	—	-2,41 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	-8,59 %	6,70 %	4,70 %	7,72 %	-1,54 %

Catégorie F4	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	—	—	—	—	-9,50 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	-8,59 %	6,70 %	4,70 %	7,72 %	-9,63 %

Catégorie I	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	-8,60 %	3,60 %	4,73 %	8,68 %	5,60 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	-8,59 %	6,70 %	4,70 %	7,72 %	4,54 %

Catégorie O	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	—	—	—	—	-9,14 %
Indice composé de rendement total S&P/TSX	-8,59 %	6,70 %	4,70 %	7,72 %	-9,63 %

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

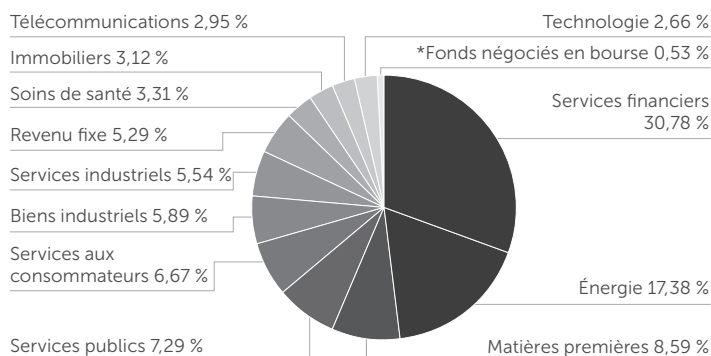
Voir le commentaire sur le marché et les données sur le rendement relatif du Fonds par rapport à son indice de référence dans la section « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

Le total des espèces et des quasi-espèces correspond à une seule position.

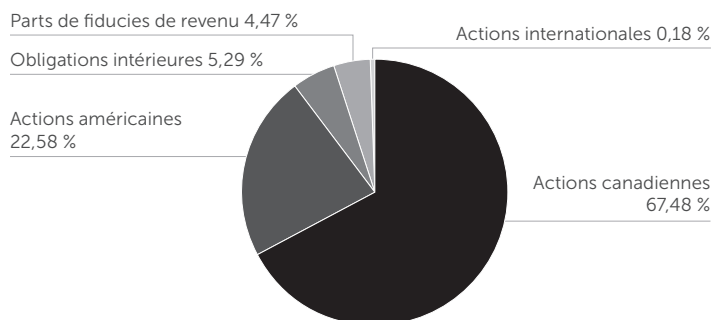
*Le prospectus et autres renseignements relatifs aux fonds négociés en Bourse détenus dans le portefeuille sont disponibles sur le site Web de SEDAR, à sedar.com.

Aperçu du portefeuille

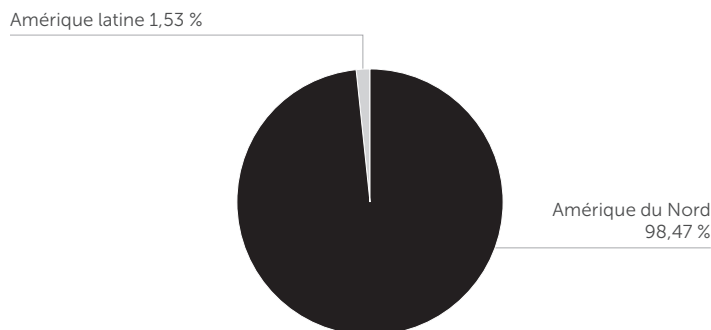
Répartition sectorielle (au 31 décembre 2018)



Pondération du portefeuille (au 31 décembre 2018)



Répartition géographique (au 31 décembre 2018)



Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds canadien de dividendes Plus imaxx

Les 25 principaux titres (au 31 décembre 2018)

Banque Royale du Canada	6,41 %
Banque Toronto-Dominion (La)	5,01 %
Banque de Nouvelle-Écosse	4,53 %
Enbridge Inc.	4,11 %
Gouvernement du Canada 1,64 %, 7 mars 2019	4,02 %
Société Financière Manuvie	3,95 %
Suncor Énergie Inc.	3,10 %
BCE Inc.	2,95 %
Pembina Pipeline Corp	2,84 %
Banque de Montréal	2,78 %
Mines Agnico Eagle Limitée	2,44 %
Union Pacific Corp	2,38 %
Canadian Natural Resources Ltd	2,28 %
Groupe Aecon Inc.	2,20 %
Park Lawn Corp	2,10 %
Brookfield Asset Management Inc Cat. A	2,04 %
Marathon Petroleum Corp	1,97 %
Algonquin Power & Utilities Corp	1,91 %
Allied Properties REIT - Parts	1,90 %
Vermilion Energy Inc	1,90 %
Microsoft Corp	1,83 %
Pfizer Inc.	1,77 %
Ressources Teck Ltée Cat. B	1,70 %
Pinnacle Renewable Holdings Inc.	1,67 %
Waste Connections Inc.	1,59 %
Total	69,38 %

Les renseignements contenus dans l'aperçu du portefeuille 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 Gestion d'actifs Foresters inc. au 1500-20, rue Adelaide Est, Toronto (Ontario) M5C 2T6, ou visiter notre site Web, à imaxxwealth.com.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds mondial à versement fixe imaxx

(anciennement, le 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 mondial 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 nous vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Objectifs et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds est de générer une plus-value du capital et un revenu à long terme en investissant principalement dans une combinaison d'actions et de titres à revenu fixe provenant du monde entier.

La répartition du portefeuille du Fonds est très diversifiée. En plus de détenir des titres traditionnels liés aux actions et des titres à revenu fixe de bonne qualité, le portefeuille peut comprendre des fiducies, des options couvertes, des débetures convertibles, des obligations à rendement élevé, des actions privilégiées, des FNB et d'autres titres semblables, ce qui permet d'améliorer les rendements ou d'atténuer les risques. La composition de l'actif du Fonds comprend généralement 60 % à 90 % d'actions et 10 % à 40 % de titres à revenu fixe, y compris des espèces et des quasi-espèces. Le portefeuilliste peut placer jusqu'à 100 % de son portefeuille dans des titres étrangers.

Risques

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

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2018 (la « période »), la valeur de l'actif net du Fonds a diminué de 10,6 millions \$ pour atteindre 11,5 millions \$. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 10,8 millions \$ pour la période. Le portefeuilliste est d'avis que ces rachats n'ont pas eu une grande incidence sur sa capacité de mettre en œuvre la stratégie de placement du Fonds. Son rendement a réduit l'actif de 0,4 million \$. Le Fonds a versé des distributions de 0,2 million \$.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de -0,15 % au cours de la période. Le rendement des parts des autres catégories du Fonds est essentiellement semblable à celui des parts de catégorie A, si ce n'est que le rendement variera par catégorie, en grande partie en fonction de l'écart entre les frais et les charges de chacune des catégories ou de la divergence des dates de lancement. Veuillez vous reporter aux rendements antérieurs pour obtenir les données sur le rendement des autres catégories.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds mondial à versement fixe imaxx (anciennement, le Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx)

À compter du 20 août 2018, l'indice de référence du Fonds est passé de l'indice de rendement total mondial MSCI (\$ CA) à son indice de référence composé à 75 % de l'indice mondial MSCI (Net) (\$ CA) et à 25 % de l'indice FTSE Canada Universe Bond (« l'indice de référence »). Le changement a été apporté parce que l'équipe de direction a jugé que l'indice de référence représentait mieux l'univers de placement du Fonds puisqu'il reflète l'accent mis par le Fonds sur la croissance et le revenu du capital. Étant donné que l'indice de référence du Fonds a changé au cours de la période, nous présentons les rendements suivants en faisant l'amalgame de l'ancien et du nouvel indice de référence au cours des périodes applicables : un indice mixte, composé des rendements de l'indice de rendement total mondial MSCI (\$ CA) du 1^{er} janvier au 19 août 2018 et des rendements de l'indice de référence du 20 août au 31 décembre 2018. Le Fonds a affiché un rendement de 2,22 % au cours de la période. L'ancien indice de référence du Fonds, l'indice de rendement total mondial MSCI (\$ CA), a affiché un rendement de -0,18 % durant la même période. Contrairement à l'indice de référence, le rendement du Fonds est présenté déduction faite des frais et des charges.

Les marchés étaient volatils en 2018. La période de croissance globale a fait place à la crainte que les sociétés n'arrivent plus à augmenter leurs revenus et que la croissance ralentisse, dans une conjoncture où les politiques monétaires des banques centrales perdaient de leur souplesse. La hausse des primes de risque a provoqué le déclin du rendement des actions partout dans le monde, y compris au Canada et aux États-Unis.

L'indice MSCI mondial (net) a accusé une légère baisse de -0,73 % en dollars canadiens pour la période, et une baisse plus importante de -8,7 % en dollars américains. L'indice MSCI États-Unis était la seule composante importante de l'indice MSCI mondial à afficher un gain de 3,9 % (en \$ CA) pour la période, par rapport à une baisse de 4,5 % (en \$ US), et ce, en raison des données économiques américaines solides et des revenus d'entreprises élevés, renfloués en partie par les importantes réductions d'impôts adoptées au début de 2018. À l'étranger, l'indice MSCI EAEO (\$ CA) a accusé un retard de 5,8 % en raison des rendements négatifs dans la plupart des marchés de l'EAEO, y compris l'Europe, le Japon et d'autres pays de l'Asie et du Pacifique. L'indice MSCI marchés émergents (\$ CA) a également accusé un retard avec une baisse de 6,8 %, chiffre bien inférieur à celui de la grande majorité des marchés développés. Plus près de chez nous, l'indice MSCI Canada (\$ CA) a accusé un retard de 9,3 %.

Les prix de l'énergie demeurent un facteur important influant sur les revenus des sociétés. Les prix mondiaux du pétrole ont terminé l'année 2018 à un niveau beaucoup plus faible qu'en début d'année. Malgré quelques difficultés temporaires, ils se

sont raffermis jusqu'à la fin du troisième trimestre, mais ont chuté au quatrième trimestre. Les prix ont subi l'effet des craintes d'un ralentissement de la croissance mondiale et de la hausse de la production en Iran, après que les États-Unis eurent décidé d'exonérer huit pays des sanctions qu'ils infligent au secteur pétrolier iranien.

La baisse de la valeur des actions et des matières premières a coïncidé avec une augmentation des tensions géopolitiques et tarifaires, une politique monétaire moins souple et un ralentissement de la croissance en Chine, ce qui a été en partie associé à une répression des transactions financières en dehors du système bancaire chinois (autrement dit appelé le « système bancaire parallèle »).

Le déclin des cours s'accompagnant d'une croissance continue des revenus des sociétés, l'évaluation boursière s'est considérablement améliorée. Les évaluations étant légèrement inférieures à la moyenne en fin d'année, le portefeuilliste est d'avis que le cours des actions dépendra de la croissance continue des revenus et du niveau des taux d'intérêt.

Les opérations de change demeurent à la fois un risque et une occasion. Le dollar canadien a reculé de plus de 8 % par rapport au dollar américain en 2018, ce qui a donné lieu à une conversion de devises positive pour les avoirs dont le prix est établi en dollars américains, et dont le Fonds détenait une part importante. Le Fonds n'a généralement pas couvert son exposition au risque de change, ce qui le rend vulnérable aux fluctuations de change au cours d'une période donnée.

Les participations du Fonds en Amérique du Nord sont gérées de manière active, la sélection d'actions individuelles étant axée sur des sociétés de haute qualité, dotées d'un potentiel de croissance supérieur à la moyenne et d'évaluations raisonnables. L'exposition du Fonds au marché mondial se manifeste surtout dans les fonds négociés en bourse (FNB) qui investissent dans deux zones clés : les pays développés de l'EAEO (Europe, Australie et Extrême-Orient) et les marchés émergents (ME).

Le Fonds a bénéficié de sa légère sous-pondération dans les pays développés de l'EAEO par rapport à l'indice de référence, tandis que sa modeste exposition aux ME a nui au rendement au cours de la période. Les ME, qui ne sont pas actuellement représentés dans l'indice de référence, ont affiché des rendements relativement faibles en 2018, reflétant des perspectives de croissance plus difficiles dans un contexte de tensions politiques et commerciales croissantes et l'impact d'un dollar américain plus fort. Par conséquent, l'exposition du Fonds aux ME a été progressivement éliminée avant la fin de l'exercice.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds mondial à versement fixe imaxx

(anciennement, le Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx)

Dans la portion nord-américaine gérée activement, le Fonds a bénéficié d'une bonne sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire, avec des contributions positives importantes faites par Amazon.com, chef de file du commerce électronique, et par TJX Companies, détaillant du domaine de la vente à prix réduit. Les placements du Fonds dans des sociétés industrielles américaines ont également amélioré les rendements grâce à la solide performance de Union Pacific Railway, société de transport de marchandises par chemin de fer, et d'un fournisseur de composants industriels, Fastenal. Le secteur des technologies de l'information a également contribué positivement au rendement du Fonds, la légère sous-pondération du Fonds ayant été contrebalancée par une bonne sélection de titres, l'accent étant mis sur les grands fournisseurs de logiciels et réseaux de paiement.

Les avoirs du Fonds dans le secteur de l'énergie ont nui au rendement en raison de la légère surpondération du Fonds dans ce secteur très faible, les prix du pétrole ayant diminué au cours de l'exercice. Les avoirs dans le secteur des services de communication ont également eu un effet négatif modeste en raison de la sélection des titres, car les placements du Fonds dans un important fournisseur de jeux vidéo ont subi des pressions à cause de l'évolution de la dynamique concurrentielle.

Avec la transition vers un mandat mondial équilibré en actions au mois d'août 2018, le Fonds a fait un investissement initial dans le Fonds d'obligations canadiennes imaxx. Au début du quatrième trimestre, le Fonds a alloué 2 % de sa valeur marchande au Fonds d'obligations à court terme imaxx, afin de profiter de l'amélioration du rendement du crédit à court terme. La concentration en titres à revenu fixe a augmenté au cours de la période pour atteindre 21,5 %. Depuis l'inclusion de ces fonds obligataires, les titres à revenu fixe ont amélioré le rendement absolu du Fonds, le marché obligataire canadien ayant surclassé le marché mondial des actions. Toutefois, le Fonds d'obligations canadiennes imaxx et le Fonds d'obligations à court terme imaxx ont tous deux affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de Fonds d'obligations universel FTSE Canada durant la période. Cette sous-performance est principalement attribuable à la surpondération des obligations de sociétés par rapport à leurs indices de référence respectifs, qui ont eu de moins bons résultats que les obligations gouvernementales au cours de la période. Les avoirs des fonds obligataires dans les sous-secteurs de la titrisation, de l'infrastructure et de l'industrie ont amélioré le rendement du Fonds sur une base absolue, mais n'ont pas égalé le gain enregistré par l'indice de référence, qui a été alimenté par les avoirs dans le secteur fédéral.

L'exposition du Fonds aux titres à revenu fixe a augmenté au cours de la période, passant de 0 % à 21,5 % à la fin de 2018, principalement en raison de la transition vers un fonds d'actions mondiales équilibré, tel que décrit ci-dessus. L'exposition du Fonds aux liquidités a également augmenté au cours de la période, passant de 1,4 % à 6,6 %, en raison de la volatilité croissante des marchés. Par la même occasion, l'exposition aux actions nord-américaines gérées activement a diminué, passant de 60,9 % à 48,2 %, tandis que l'exposition aux pays développés de l'EAEO est passée de 33,1 % à 23,7 %.

Ces changements reflètent la modification apportée à l'objectif de placement du Fonds, l'amélioration de la diversification et le processus ascendant de sélection des titres par le portefeuilliste. Les valorisations et les caractéristiques de qualité ont été mises en valeur dans le portefeuille. Les niveaux d'évaluation des actions individuelles sont plus importants dans un contexte de hausse des taux d'intérêt.

Faits récents

Les risques qui pèsent sur la croissance mondiale restent élevés. Compte tenu des résultats binaires potentiels des événements géopolitiques et de la possibilité d'une incidence importante sur les marchés boursiers, le portefeuilliste est passé à une composition de l'actif plus prudente en 2018 et estime que les caractéristiques de qualité et la profondeur de la diversification du Fonds le rendent bien placé pour participer aux rendements potentiels, tout en gérant les incertitudes géopolitiques et économiques à court et à long terme. La partie en actions du portefeuille continue d'être profondément diversifiée et continue d'explorer des possibilités liées aux actions partout en Amérique du Nord et dans les marchés mondiaux. Le positionnement de la partie en titres à revenu fixe du Fonds mettra l'accent sur la qualité, la solidité du bilan et la liquidité, afin d'améliorer les rendements et d'offrir une protection contre les baisses du marché.

Au début de 2018, le portefeuilliste a officiellement incorporé au processus de sélection des titres les principes de l'investissement responsable. Les facteurs environnementaux et sociaux et la gouvernance font partie du processus de placement.

Pendant l'exercice, le Fonds a modifié sa convention comptable aux fins des rapports financiers en ce qui concerne l'évaluation des placements afin de l'harmoniser avec sa politique d'évaluation liée aux opérations des porteurs de parts. Les placements sont évalués en fonction des derniers cours négociés à la fermeture des marchés à la date de clôture. Auparavant, l'évaluation de ces placements était fondée, le cas échéant, sur les cours acheteur de clôture pour les actifs financiers et sur les cours vendeur de clôture pour les passifs financiers. L'incidence de cette modification de la convention comptable sur les rapports financiers a été présentée à la note 15 des états financiers annuels du Fonds de 2018.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds mondial à versement fixe imaxx

(anciennement, le Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx)

Le Fonds a adopté l'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), depuis le 1^{er} janvier 2018, conformément aux exigences de la norme qui remplace l'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). La nouvelle norme exige que les actifs financiers soient reclassés en fonction du modèle d'affaires de l'entité quant à la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. Il n'y a eu aucune incidence sur l'actif net ni sur les résultats du Fonds à la suite de l'adoption de l'IFRS 9. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter la note 3 des états financiers annuels du Fonds de 2018.

À la réunion spéciale des porteurs de parts du Fonds tenue le 15 mai 2018, ces derniers ont approuvé le changement suivant à l'objectif de placement du Fonds. Le gestionnaire a mis en œuvre le changement à l'objectif de placement le 20 août 2018. À l'entrée en vigueur du changement, le Fonds a été renommé Fonds mondial à versement fixe imaxx, l'évaluation du risque a changé, pour passer de « moyen » à « faible à moyen », et le Fonds est devenu un fonds d'actions mondiales équilibré. De plus, les frais de gestion ont été réduits à 2 % pour les catégories A0, A3 et A4 et à 1 % pour les catégories F0, F3 et F4.

Avec le changement à l'objectif de placement, le portefeuille du Fonds n'est plus constitué principalement (de 95 % à 100 %) de titres mondiaux de capitaux propres. Son actif devrait plutôt comprendre de 60 à 90 % de titres mondiaux de capitaux propres et de 10 à 40 % de valeurs à revenu fixe, dont des espèces et des quasi-espèces. Dans la foulée du changement d'objectif de placement, l'indice de référence est devenu un indice mixte tenant compte de plusieurs facteurs, soit à 75 % de l'indice MSCI World (Net) Index et à 25 % de l'indice FTSE TMX Canada Universe Bond Index (composé à 75 % de titres et à 25 % de valeurs à revenu fixe, dont des espèces et des quasi-espèces).

Opérations entre parties liées

Gestionnaire et portefeuilliste

Conformément à une convention de fiducie modifiée et mise à jour, Gestion d'actifs Foresters inc., (le « gestionnaire ») fournit ou veille à ce que soient fournis tous les services généraux d'administration et de gestion requis par le Fonds dans ses opérations courantes, notamment les conseils en placements, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et la vente du portefeuille de placements, la tenue des livres et des registres et les autres services d'administration requis par le Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, les frais de gestion ont totalisé 368 128 \$.

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

Aux termes d'une convention de fiducie modifiée et mise à jour, le gestionnaire fournit des services de gestion de placements au Fonds. Le gestionnaire est une filiale détenue indirectement en propriété exclusive par L'Ordre Indépendant des Forestiers.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds mondial à versement fixe imaxx (anciennement, le Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx)

Faits saillants financiers

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 A0	Exercices clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	14,87 \$	14,20 \$	15,20 \$	13,46 \$	13,29 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,37 \$	0,32 \$	0,28 \$	0,34 \$	0,40 \$
Total des charges	(0,38) \$	(0,43) \$	(0,45) \$	(0,48) \$	(0,48) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	2,42 \$	1,53 \$	0,72 \$	1,45 \$	1,58 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(2,84) \$	0,33 \$	(1,17) \$	1,28 \$	(0,03) \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	(0,43) \$	1,75 \$	(0,62) \$	2,59 \$	1,47 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,05) \$	—	—	—	—
À partir des gains en capital	(0,27) \$	(1,08) \$	(0,36) \$	(0,88) \$	(1,43) \$
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles³	(0,31) \$	(1,08) \$	(0,36) \$	(0,88) \$	(1,43) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	14,53 \$	14,87 \$	14,20 \$	15,20 \$	13,46 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	5 675 \$	3 306 \$	3 376 \$	3 656 \$	3 246 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	391	222	238	240	241
Ratio des frais de gestion ⁵	2,46 %	2,68 %	3,01 %	3,03 %	3,04 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	3,06 %	3,17 %	3,19 %	3,07 %	3,09 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,03 %	0,14 %	0,22 %	0,06 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	40,30 %	58,97 %	67,24 %	54,16 %	100,95 %
Valeur liquidative par part	14,53 \$	14,87 \$	14,21 \$	15,21 \$	13,47 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds mondial à versement fixe imaxx (anciennement, le Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx)

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie A3	Exercice clos le 31 décembre
	2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,10 \$
Total des charges	(0,08) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,58 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,40) \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation²	(0,80) \$
Distributions :	
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
À partir des dividendes	(0,05) \$
À partir des gains en capital	(0,17) \$
Remboursement de capital	—
Total des distributions annuelles³	(0,22) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	9,13 \$
Ratios et données supplémentaires :	
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	2 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	—
Ratio des frais de gestion ⁵	2,31 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,92 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	40,30 %
Valeur liquidative par part	9,13 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds mondial à versement fixe imaxx (anciennement, le Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx)

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie A4	Exercice clos le 31 décembre
	2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,14 \$
Total des charges	(0,08) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,89 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,68) \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation ²	(0,73) \$
Distributions :	
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
À partir des dividendes	(0,06) \$
À partir des gains en capital	(0,17) \$
Remboursement de capital	—
Total des distributions annuelles ³	(0,23) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	9,13 \$
Ratios et données supplémentaires :	
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	2 010 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	220
Ratio des frais de gestion ⁵	2,29 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,89 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	40,30 %
Valeur liquidative par part	9,13 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds mondial à versement fixe imaxx (anciennement, le Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx)

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie F0	Exercices clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	19,62 \$	18,58 \$	19,68 \$	17,33 \$	16,93 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,54 \$	0,41 \$	0,36 \$	0,44 \$	0,51 \$
Total des charges	(0,26) \$	(0,35) \$	(0,46) \$	(0,41) \$	(0,42) \$
Profits (pertes) réalisés(e)s pour l'exercice	3,36 \$	2,01 \$	0,93 \$	1,87 \$	2,02 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(4,34) \$	0,98 \$	(1,48) \$	2,04 \$	0,05 \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation ²	(0,70) \$	3,05 \$	(0,65) \$	3,94 \$	2,16 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	(0,04) \$	—	(0,08) \$	—
À partir des dividendes	(0,11) \$	(0,02) \$	—	(0,01) \$	—
À partir des gains en capital	(0,36) \$	(1,42) \$	(0,47) \$	(1,14) \$	(1,83) \$
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles ³	(0,46) \$	(1,48) \$	(0,47) \$	(1,23) \$	(1,83) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	19,36 \$	19,62 \$	18,58 \$	19,68 \$	17,33 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	47 \$	22 \$	24 \$	25 \$	28 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	2	1	1	1	2
Ratio des frais de gestion ⁵	1,26 %	1,56 %	1,96 %	1,99 %	1,99 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,86 %	2,05 %	2,14 %	2,02 %	2,04 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,03 %	0,14 %	0,22 %	0,06 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	40,30 %	58,97 %	67,24 %	54,16 %	100,95 %
Valeur liquidative par part	19,36 \$	19,62 \$	18,60 \$	19,69 \$	17,34 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds mondial à versement fixe imaxx (anciennement, le Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx)

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie F3	Exercice clos le 31 décembre
	2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,10 \$
Total des charges	(0,02) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,58 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,26) \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation ²	(0,60) \$
Distributions :	
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
À partir des dividendes	(0,06) \$
À partir des gains en capital	(0,17) \$
Remboursement de capital	—
Total des distributions annuelles ³	(0,23) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	9,17 \$
Ratios et données supplémentaires :	
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	—
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	—
Ratio des frais de gestion ⁵	0,75 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,36 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	40,30 %
Valeur liquidative par part	9,17 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds mondial à versement fixe imaxx (anciennement, le Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx)

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie F4	Exercice clos le 31 décembre
	2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,18 \$
Total des charges	(0,04) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	1,18 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(2,31) \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation ²	(0,99) \$
Distributions :	
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
À partir des dividendes	(0,06) \$
À partir des gains en capital	(0,17) \$
Remboursement de capital	—
Total des distributions annuelles ³	(0,23) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	9,16 \$
Ratios et données supplémentaires :	
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	46 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	5,00
Ratio des frais de gestion ⁵	1,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,77 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	40,30 %
Valeur liquidative par part	9,16 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds mondial à versement fixe imaxx (anciennement, le Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx)

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie I	Exercices clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	17,94 \$	16,99 \$	17,95 \$	15,84 \$	15,45 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,37 \$	0,38 \$	0,33 \$	0,40 \$	0,46 \$
Total des charges	(0,29) \$	(0,31) \$	(0,28) \$	(0,30) \$	(0,31) \$
Profits (pertes) réalisés(e)s pour l'exercice	2,56 \$	1,84 \$	0,85 \$	1,72 \$	1,85 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,91) \$	0,38 \$	(1,25) \$	1,59 \$	0,08 \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation ²	0,73 \$	2,29 \$	(0,35) \$	3,41 \$	2,08 \$
Distributions :					
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	(0,04) \$	(0,02) \$	(0,21) \$	(0,03) \$
À partir des dividendes	—	(0,02) \$	(0,01) \$	(0,02) \$	(0,01) \$
À partir des gains en capital	(0,32) \$	(1,30) \$	(0,43) \$	(1,04) \$	(1,68) \$
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles ³	(0,32) \$	(1,36) \$	(0,46) \$	(1,27) \$	(1,72) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	17,74 \$	17,94 \$	16,99 \$	17,95 \$	15,84 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	3 765 \$	18 816 \$	19 632 \$	19 480 \$	17 219 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	212	1 049	1 155	1 085	1 086
Ratio des frais de gestion ⁵	1,52 %	1,50 %	1,51 %	1,53 %	1,53 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,13 %	1,99 %	1,69 %	1,56 %	1,58 %
Ratio des frais d'opération ⁶	0,03 %	0,14 %	0,22 %	0,06 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	40,30 %	58,97 %	67,24 %	54,16 %	100,95 %
Valeur liquidative par part	17,74 \$	17,94 \$	17,00 \$	17,95 \$	15,85 \$

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds mondial à versement fixe imaxx (anciennement, le Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx)

Faits saillants financiers (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part¹

Catégorie O	Exercice clos le 31 décembre	
	2018	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	10,00 \$	
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,12 \$	
Total des charges	—	
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	1,18 \$	
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(1,88) \$	
Total de l'augmentation (de la diminution) liée à l'exploitation ²	(0,58) \$	
Distributions :		
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	
À partir des dividendes	(0,07) \$	
À partir des gains en capital	(0,17) \$	
Remboursement de capital	—	
Total des distributions annuelles ³	(0,24) \$	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	9,19 \$	
Ratios et données supplémentaires :		
Total de la valeur liquidative (en milliers) ⁴	—	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴	—	
Ratio des frais de gestion ⁵	0,00 %	
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,61 %	
Ratio des frais d'opération ⁶	0,03 %	
Taux de rotation du portefeuille ⁷	40,30 %	
Valeur liquidative par part	9,19 \$	

Notes des faits saillants financiers

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Pour les exercices présentés avant 2017, le cas échéant, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- (2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de 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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

- (4) Les données sont à la date de clôture de la période indiquée.
- (5) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il est calculé en divisant le total des charges d'exploitation (compte non tenu des commissions et des coûts de transaction liés au portefeuille) et des frais de gestion, y compris les taxes applicables, par la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période, et en multipliant le résultat par 100.
- (6) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds mondial à versement fixe imaxx

(anciennement, le Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx)

Frais de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le Fonds a engagé des frais de gestion de 368 128 \$ (après impôt). Les frais de gestion pour chaque catégorie correspondent à un pourcentage de sa valeur liquidative, à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable. Chaque catégorie s'acquitte des frais associés aux services de gestion du Fonds. Il s'agit notamment des frais des conseils en matière de placement et de la gestion des portefeuilles, du coût de la gestion des fonds qui ne sont pas directement liés à un fonds en particulier (p. ex. frais généraux) et, pour certaines catégories, des frais afférents aux distributions.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le gestionnaire a absorbé 132 966 \$ de frais d'exploitation. Le gestionnaire peut renoncer à l'absorption de ces frais à tout moment sans préavis.

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

Catégorie A0, A3, A4

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

Catégorie F0, F3, F4

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

Catégorie I

Exercice clos le 31 décembre	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)
Frais d'acquisition	Négociables	—

Catégorie O

Exercice clos le 31 décembre	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)
Frais d'acquisition	Négociables	—

Le tableau suivant illustre le total des frais de service prélevés sur les frais de gestion en pourcentage des frais de gestion pour les catégories du Fonds :

Frais prélevés sur les frais de gestion

Catégorie	Rémunération des courtiers	Gestion des placements, administration et autres frais
Catégorie A0, A3, A4	18 %	82 %
Catégorie F0, F3, F4	—*	100 %
Catégorie I	—*	100 %
Catégorie O	—*	100 %

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds mondial à versement fixe imaxx

(anciennement, le Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx)

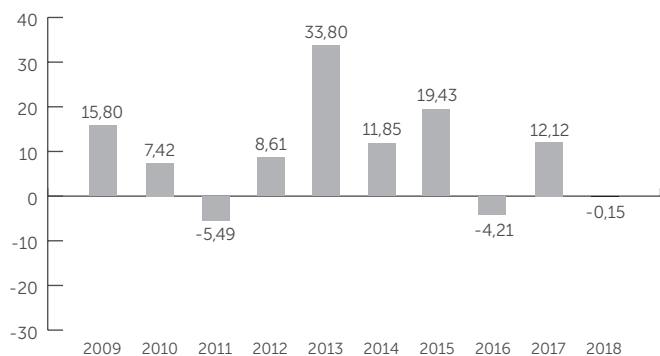
Rendement antérieur

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.

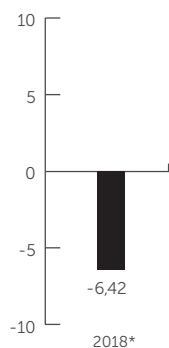
Rendements annuels (%) (au 31 décembre 2018)

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

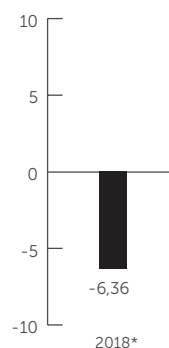
Catégorie A0



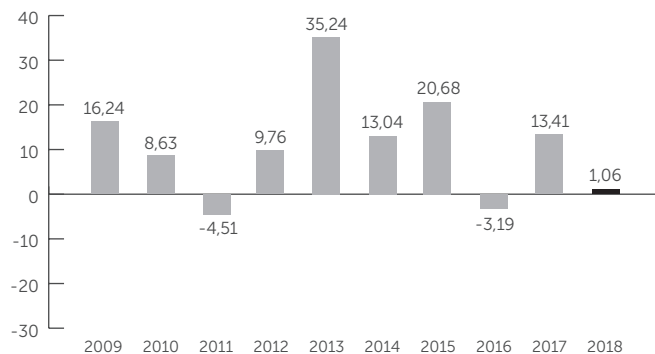
Catégorie A3



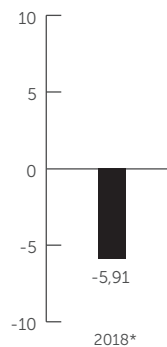
Catégorie A4



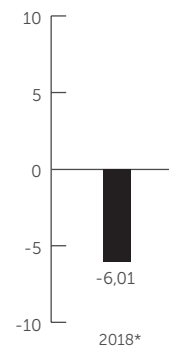
Catégorie F0



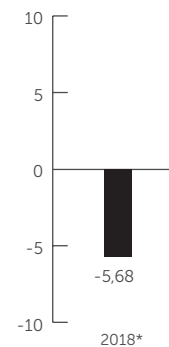
Catégorie F3



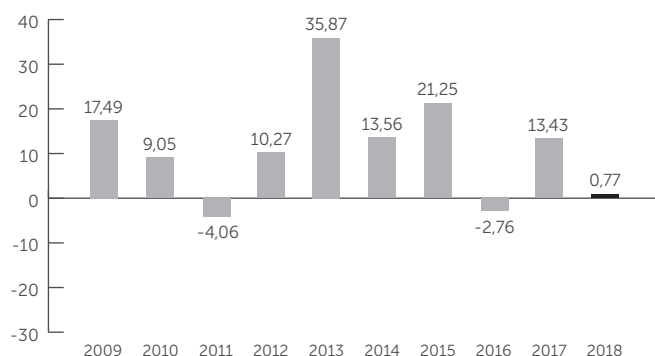
Catégorie F4



Catégorie O



Catégorie I



*Le rendement pour 2018 représente une année partielle, soit du 20 août au 31 décembre 2018, pour les catégories A3, A4, F3 et F4.

Le rendement pour 2018 représente une année partielle, soit du 22 juin au 31 décembre 2018, pour la catégorie O.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds mondial à versement fixe imaxx

(anciennement, le Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx)

Rendements annuels composés

Le tableau suivant compare les rendements annuels composés antérieurs pour chaque catégorie de parts du Fonds au titre des périodes indiquées closes le 31 décembre 2018 à ceux de son indice de référence, qui est un indice mixte dont 75 % est constitué de l'indice MSCI monde (\$ CAN) et 25 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada. Il indique aussi les rendements pour l'indice MSCI monde (\$ CAN).

Catégorie A0	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	-0,15 %	2,35 %	7,45 %	9,36 %	4,80 %
Indice de référence	0,08 %	4,82 %	8,39 %	9,21 %	6,16 %
Indice MSCI mondial – rendement total (\$ CA)	-0,18 %	6,39 %	10,51 %	11,48 %	6,01 %

Catégorie A3	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Rendement	–	–	–	–	-6,42 %
Indice de référence	0,08 %	4,82 %	8,39 %	9,21 %	-5,18 %
Indice MSCI mondial – rendement total (\$ CA)	-0,18 %	6,39 %	10,51 %	11,48 %	-7,32 %

Catégorie A4	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Rendement	–	–	–	–	-6,36 %
Indice de référence	0,08 %	4,82 %	8,39 %	9,21 %	-5,18 %
Indice MSCI mondial – rendement total (\$ CA)	-0,18 %	6,39 %	10,51 %	11,48 %	-7,32 %

Catégorie F0	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	1,06 %	3,52 %	8,64 %	10,48 %	6,91 %
Indice de référence	0,08 %	4,82 %	8,39 %	9,21 %	7,08 %
Indice MSCI mondial – rendement total (\$ CA)	-0,18 %	6,39 %	10,51 %	11,48 %	6,93 %

Catégorie F3	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Rendement	–	–	–	–	-5,91 %
Indice de référence	0,08 %	4,82 %	8,39 %	9,21 %	-5,18 %
Indice MSCI mondial – rendement total (\$ CA)	-0,18 %	6,39 %	10,51 %	11,48 %	-7,32 %

Catégorie F4	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Rendement	–	–	–	–	-6,01 %
Indice de référence	0,08 %	4,82 %	8,39 %	9,21 %	-5,18 %
Indice MSCI mondial – rendement total (\$ CA)	-0,18 %	6,39 %	10,51 %	11,48 %	-7,32 %

Catégorie I	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement	0,77 %	3,59 %	8,88 %	10,92 %	6,21 %
Indice de référence	0,08 %	4,82 %	8,39 %	9,21 %	6,16 %
Indice MSCI mondial – rendement total (\$ CA)	-0,18 %	6,39 %	10,51 %	11,48 %	6,01 %

Catégorie O	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Rendement	–	–	–	–	-5,68 %
Indice de référence	0,08 %	4,82 %	8,39 %	9,21 %	-5,01 %
Indice MSCI mondial – rendement total (\$ CA)	-0,18 %	6,39 %	10,51 %	11,48 %	-7,16 %

L'indice MSCI mondial (rendement total) 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.

L'indice obligataire universel FTSE Canada se compose d'une série d'indices de référence visant à suivre le rendement des obligations du gouvernement canadien et des sociétés, et à constituer la base de fonds indiciels.

L'indice MSCI monde (net) couvre environ 85 % de la capitalisation boursière ajustée au flottement libre pour les titres des sociétés à capitalisation moyenne ou forte sur les marchés mondiaux établis.

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.

*Le rendement pour 2018 représente une année partielle, soit du 20 août au 31 décembre 2018, pour les catégories A3, A4, F3 et F4.

Le rendement pour 2018 représente une année partielle, soit du 22 juin au 31 décembre 2018, change to: pour la catégorie O.

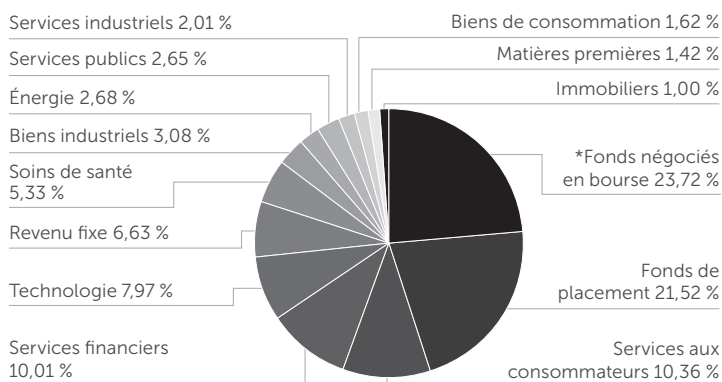
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2018

Fonds mondial à versement fixe imaxx

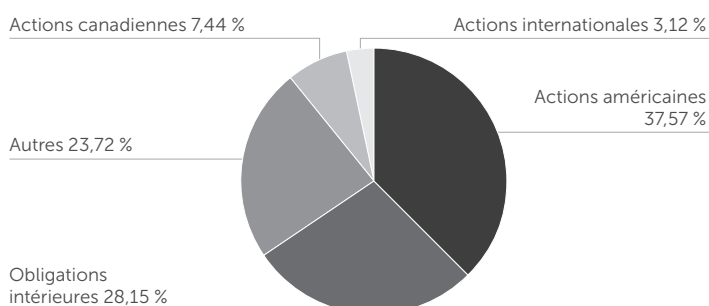
(anciennement, le Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx)

Aperçu du portefeuille

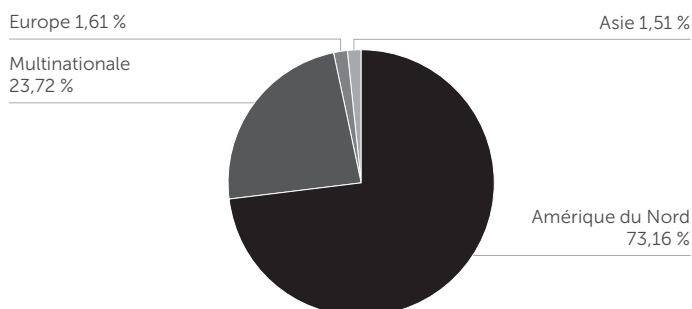
Répartition sectorielle (au 31 décembre 2018)



Pondération du portefeuille (au 31 décembre 2018)



Répartition géographique (au 31 décembre 2018)



Les 25 principaux titres (au 31 décembre 2018)

iShares Core MSCI EAFE ETF*	23,71 %
Fonds d'obligations canadiennes imaxx cat. O*	18,15 %
Gouvernement du Canada 2,25 %, 22 janvier 2019	3,79 %
Fonds d'obligations à court terme imaxx cat. O*	3,35 %
Gouvernement du Canada 2,36 %, 13 février 2019	2,84 %
Microsoft Corp	2,05 %
Visa Inc cat. A	2,04 %
Pfizer Inc.	1,97 %
Amazon.com Inc	1,87 %
Costco Wholesale Corp	1,69 %
Broadcom Ltd	1,51 %
Union Pacific Corp	1,48 %
Merck & Co Inc.	1,45 %
CVS Health Corp.	1,32 %
Walt Disney Co	1,31 %
Lowe's Cos Inc	1,26 %
Comcast Corp cat. A	1,17 %
NextEra Energy Inc.	1,12 %
Apple Inc	1,12 %
Bank of America Corp.	1,08 %
Adobe Systems Inc.	1,07 %
TJX Companies Inc	1,06 %
Marathon Petroleum Corp	1,05 %
PepsiCo Inc	1,05 %
JPMorgan Chase & Co	1,04 %
Total	79,55 %

Les renseignements contenus dans l'aperçu du portefeuille 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 Gestion d'actifs Foresters inc. au 1500-20, rue Adelaide Est, Toronto (Ontario) M5C 2T6, ou visiter notre site Web, à imaxxwealth.com.

Le total des espèces et des quasi-espèces correspond à une seule position.

*Le prospectus et autres renseignements relatifs aux fonds négociés en Bourse détenus dans le portefeuille sont disponibles sur le site Web de SEDAR, à sedar.com.

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

Sans frais : 866 462-9946
Courriel : info@imaxxwealth.com
Site Web : imaxxwealth.com

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

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

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

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

Source : London Stock Exchange Group plc et ses entreprises collectives (connus collectivement sous le nom de « Groupe LSE »). © Groupe LSE 2019. FTSE Russell est le nom commercial de certaines sociétés du Groupe LSE. Les appellations « FTSE Global Debt Capital Markets Inc.® », « FTSE Canada Bond Universe Index® » et « FTSE Short Term Bond Universe® » sont des marques de commerce des sociétés pertinentes du Groupe LSE et sont utilisées sous licence par les autres sociétés dudit groupe. Tous les droits associés aux indices ou aux données de FTSE Russell sont réservés à la société pertinente du Groupe LSE qui est propriétaire desdits indices ou données. Ni le Groupe LSE ni ses donneurs de licence ne sauraient être tenus responsables des erreurs ou des omissions dans les indices ou les données, et nul ne devrait se fier aux indices ou aux données figurant dans la présente communication. Le Groupe LSE n'autorise aucune diffusion de ses données sans le consentement exprès, par écrit, de la société pertinente du Groupe. Le Groupe LSE ne parraine ni ne cautionne le contenu de la présente communication, pas plus qu'il n'en fait la promotion.

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 Gestion d'actifs Foresters inc.

Financière
Foresters 