

# Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc.

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

au 30 juin 2017

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

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

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

Selon l'indice S&P 500, le marché des actions américain a généré un rendement de 9,3 %, en dollars américains, au cours du premier semestre de 2017, le meilleur début d'année qu'ait connu ce pays depuis quatre ans. Le secteur américain de la technologie continue d'être propulsé par la vigueur des actions FAANG (l'acronyme FAANG désigne les cinq titres des technologies les plus populaires et les plus performants du marché, à savoir Facebook, Apple, Amazon, Netflix et Google, filiale de la société Alphabet Inc). Les choses en sont autrement au Canada : selon l'indice de rendement global composé S&P/TSX, le marché des actions canadien a généré un rendement de 0,74 % au cours du premier semestre de 2017. En cumul annuel, à ce jour, la plupart des secteurs ont généré des rendements positifs, à l'exception des secteurs de l'énergie et des matériaux qui ont connu un recul. Malgré l'amélioration du contexte économique, le marché des actions canadien a connu une performance inférieure à celle de la plupart des principaux indices mondiaux. Avec la baisse des cours du pétrole, le prix du West Texas Intermediate (« WTI ») a décliné de 14 % en cumul annuel. En outre, les préoccupations suscitées par le marché de l'habitation canadien et les mauvaises nouvelles à son égard ont eu une incidence négative sur le secteur des finances.

Les fonds à revenu fixe canadiens ont connu un meilleur rendement que les fonds d'actions : l'indice obligataire universel FTSE TMX du Canada a généré un rendement de 2,36 % au cours de la même période. Le rendement des titres canadiens à revenu fixe a été solide pendant la première moitié de 2017, en raison de la baisse des taux d'intérêt. Une fois passée l'euphorie liée à l'élection d'un nouveau gouvernement aux États-Unis, les résultats générés par les titres gouvernementaux, aux États-Unis comme au Canada, ont, pour la majeure partie du trimestre, été inférieurs à ceux de l'année dernière.

## Perspectives

Malgré quelques déboires des politiques américaines, notamment en matière de réformes fiscales et d'incitatifs fiscaux, l'équipe de gestion de portefeuilles est d'avis que la croissance économique et la progression des bénéfices se poursuivront de façon stable aux États-Unis. Récemment, la banque du Canada a émis des pronostics plus audacieux en raison d'une tendance à la hausse des indicateurs économiques. De plus, des conditions macroéconomiques favorables ont stimulé la croissance mondiale. Les bénéfices devraient s'accroître avec l'amélioration des perspectives économiques mondiales, ce qui est de bonne augure pour les marchés boursiers. Nous sommes conscients du fait que les titres à revenu fixe risquent d'être soumis à certaines pressions à court terme avec la hausse des taux d'intérêts au Canada et aux États-Unis. Les Fonds imaxx mettent l'accent sur les obligations d'entreprises afin de protéger les titulaires de parts contre les effets adverses de ces pressions. Comme toujours, les Fonds imaxx sont gérés de manière dynamique et sont toujours positionnés de façon stratégique par rapport à la situation du marché. Nous avons la souplesse nécessaire pour faire varier les classes d'actifs, leur appartenance géographique, les secteurs d'activité et les titres en fonction des circonstances économiques.

## Améliorations aux Fonds imaxx

Il me fait grand plaisir de vous annoncer que nous avons apporté plusieurs améliorations à notre gamme de fonds communs de placement imaxx. Au mois de mai 2017, nous avons réduit de façon significative les frais de gestion des parts de catégorie A et de catégorie F de façon à ce qu'ils soient plus compétitifs. Le Fonds du marché monétaire imaxx est passé d'un fonds axé exclusivement sur le marché monétaire à un fonds d'obligations à court terme nommé Fonds d'obligations à court terme imaxx, dont l'objectif principal est de produire un meilleur rendement tout en conservant les caractéristiques qui font la force de nos fonds de revenu fixe. Le Fonds canadien de dividendes imaxx se nomme maintenant le Fonds canadien de dividendes Plus imaxx. Le Fonds d'actions canadiennes imaxx s'appelle désormais le Fonds d'actions imaxx. Ces nouveaux noms reflètent davantage les objectifs et les stratégies des fonds. Finalement, notre fonds-vedette, le Fonds canadien à versement fixe imaxx, ainsi que le Fonds récemment rebaptisé Fonds canadien de dividendes Plus imaxx, offrent de nouvelles options de distribution, afin de refléter correctement les conditions du marché et de proposer plus de choix à nos titulaires de parts. Ces changements, j'en ai la conviction, contribueront à ce que nos Fonds imaxx demeurent des solutions de placement de premier choix pour nos titulaires de parts.

Cordialement,



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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

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

### Analyse du rendement du Fonds par la direction

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

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

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

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

#### Résultats d'exploitation

Le rendement des parts de catégorie A pour le semestre clos le 30 juin 2017 a été de -1,04 %, net de frais, alors que celui de l'indice de référence, soit l'indice d'obligations à court terme FTSE TMX (l'« indice de référence »), a été de 0,25 % pour la même période.

Pendant cette période, les objectifs et stratégies de placement du Fonds ont été modifiés pour qu'ils s'harmonisent avec la conversion du Fonds, qui est passé d'un fonds du marché monétaire à un fonds d'obligations à court terme; la modification a été approuvée par les détenteurs de parts lors d'une réunion extraordinaire tenue le 10 mai 2017. Afin de fournir un indice de référence pertinent et comparable au Fonds à la suite de la modification des objectifs et stratégies de placement, l'indice de référence principal du Fonds a été modifié pour passer de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada à l'indice d'obligations à court terme FTSE TMX. Le nouvel indice de référence représente un indice plus axé sur le revenu afin de mieux refléter les objectifs et la gestion du Fonds. L'indice de référence précédent, l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada, a affiché un rendement de 0,19 % pour la même période.

Avant que le fonds du marché monétaire ne devienne un fonds d'obligations à court terme, le Fonds comptait environ 25 % de ses placements dans une combinaison de papier commercial à notation R 1 élevée, de papier commercial adossé à des actifs commandités par des banque à notation R-1 élevée et d'acceptations bancaires, les autres placements du portefeuille étant des bons du Trésor du gouvernement du Canada. L'échéance pour le portefeuille était comparable à celle de l'indice de référence initiale et située en moyenne à 90 jours au cours des 138 premiers jours de 2017.

À la fin du premier semestre de 2017, le Fonds était composé de 82,83 % d'obligations de société et de 28,27 % de titres cotés BBB. Le Fonds maintiendra une politique d'échéance neutre. Les positions principales du Fonds sont des titres de capitaux éventuels non viables (« NVCC ») de banques canadiennes, de Teranet, de BCIMCR et de MetLife. Ces compagnies fournissent des flux de trésorerie stables, affichent des bilans solides et sont bien cotées avec un niveau élevé de liquidité. Le Fonds détient également 4,16 % de titres adossés à des créances, qui produisent un rendement relativement plus élevé pour la cote de solvabilité.

À la fin du premier trimestre, les bons du Trésor canadiens sont demeurés stables, sans aucune hausse des taux d'intérêt prévue avant le deuxième semestre de 2018. Même si les adjudications de bons du Trésor tenues aux deux semaines ont augmenté au deuxième trimestre, le rendement des bons du Trésor n'a affiché une augmentation notable qu'à la mi-juin. Les marchés ont été secoués par le discours la première sous-gouverneure Carolyn Wilkins, dans lequel elle a déclaré que la banque « évaluera si tout le stimulus considérable de la politique monétaire actuellement en place est toujours nécessaire ». Le gouverneur de la Banque du Canada (BdC), Stephen Poloz, a réitéré le même message lors d'une entrevue radiophonique à la CBC le lendemain. Le 12 juin, les marchés anticipaient que les taux d'intérêt augmenteraient en juillet avec une probabilité de 13,4 % et cette probabilité a augmenté rapidement pour atteindre 84,3 % le 30 juin.

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

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

L'indice des obligations à court terme a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice global des obligations pendant le trimestre. Cependant, les obligations de sociétés à court terme ont affiché un rendement supérieur à celui de l'indice global à court terme pendant le trimestre, les acteurs du marché se sentaient plus confiants quant à l'octroi de crédit à court terme. Le différentiel de répartition entre les obligations cotées « A » et « BBB » s'est resserré de 56 à 43 points de base, les titres de créance ayant une cote inférieure affichant un rendement très performant. Néanmoins, les obligations de sociétés ont fluctué pendant le trimestre. Cette instabilité a été alimentée par des incidents de crédit spécifiques : les récents problèmes relatifs à la fraude de Home Capital, la révision à la baisse des banques canadiennes par Moody's et la perte du partenariat d'Aimia avec Air Canada après l'expiration de son contrat en juin 2020. Ces incidents, qui se sont produits au deuxième trimestre, ont eu des incidences négatives sur le crédit des sociétés à court terme et en particulier sur le secteur des finances, qui domine l'indice à court terme. La courbe de rendement canadienne a été instable pendant le premier semestre de l'exercice. Les rendements canadiens sur cinq ans ont commencé l'année à 1,19 %, atteignant un bas de 0,92 % au début juin, pour mieux finir le trimestre à 1,39 %. La tendance à la hausse s'est poursuivie au troisième trimestre. L'instabilité peut être attribuable à la déception du marché quant aux perspectives américaines de croissance, ainsi qu'au fait que la BdC et la Réserve fédérale américaine aient toutes deux adopté un ton plus sévère dans les perspectives de leurs politiques monétaires respectives.

Malgré l'augmentation plus forte que prévu des émissions sur le marché jusqu'à maintenant, les émissions du secteur des finances ont cependant ralenti de 27 % au cours de l'exercice précédent. Les banques canadiennes ont été responsables pour la plus grande partie de ces émissions et ont été opportunistes dans leurs financements ou ont diversifié leurs financements en se tournant vers l'étranger. D'une façon ou d'une autre, la pénurie d'émissions provenant de banques canadiennes a eu une incidence positive importante sur les écarts des banques canadiennes à court terme, étant donné que leurs émissions se font en général à l'extrémité courte de la courbe.

D'un point de vue sectoriel, le secteur des communications a affiché le meilleur rendement au deuxième trimestre, avec un rendement de 1,04 % pendant le premier semestre de l'exercice. Ce résultat a été attribuable en grande partie aux solides paramètres économiques fondamentaux, aux programmes de faibles dépenses d'investissement et au surclassement de Shaw Communications par S&P et Moody's en juin. La surpondération du Fonds dans le secteur des communications a produit un

meilleur rendement au premier semestre de l'exercice. Les secteurs fédéral et provincial ont été sensiblement moins performants que le secteur des sociétés, car la hausse des taux d'intérêt à l'approche de la fin du premier semestre de l'exercice ne pouvait pas être compensée par la compression des différentiels de crédit. La sous-pondération du Fonds dans les secteurs autres que ceux des sociétés, par rapport à l'indice de référence, a produit de meilleurs rendements pendant la période.

### Faits récents

À la suite de la récente instabilité des rendements, l'attention des marchés s'est tournée vers les taux. Cette attitude a été dictée par la position récente beaucoup plus ferme de la BdC sur la politique monétaire. Son gouverneur, M. Poloz, a annoncé que les coupures de taux en 2015 ont produit les effets requis, ce qui signifie qu'une hausse de taux est plus probable pendant le courant de l'année. Plusieurs banques canadiennes ont déjà tenu compte d'une hausse des taux en juillet, laquelle a pris effet le 12 juillet, avec possibilité de deux autres augmentations qui pourraient entrer en vigueur au début de l'année prochaine. La BdC estime qu'il y a encore une surcapacité de 0,75 %, ce qui donne place à amélioration. Sauf événements imprévus, le portefeuille est d'avis que la courbe de rendement canadienne va évoluer à la hausse, ce qui aurait un effet positif sur les écarts de taux en général. Les banques canadiennes ont diversifié leurs financements en émettant des obligations à l'étranger et en retardant l'émission de NVCC en fonction des seuls besoins. De nouveaux NVCC étant maintenant inclus dans l'indice, et il semblerait que des NVCC anciens le seront également, le portefeuille estime que le secteur des finances canadiennes est bien placé pour obtenir de bons résultats au deuxième semestre de l'exercice. Les inquiétudes entourant Home Capital se sont atténuées, grâce au soutien et à la confiance accordés à la société par l'investisseur renommé Warren Buffett. Les stocks des négociants continuent à être faibles en produits, ce qui devrait soutenir les écarts de taux en général. Les risques les plus élevés au premier plan sont la croissance américaine, la politique monétaire de la Réserve fédérale et la Corée du Nord.

Pendant le deuxième semestre de l'exercice, le portefeuille maintiendra son attention sur les principes fondamentaux des entreprises, la valeur relative et l'accès aux liquidités. Dans une conjoncture de taux haussiers, le crédit freine les fléchissements de prix. Le Fonds gardera une durée neutre par rapport à celle de l'indice de référence et le portefeuille est d'avis que les écarts de taux se négocieront dans une fourchette étroite et offriront une protection contre le risque de baisse.

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

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

### Opérations entre parties liées

#### Gestionnaire

Conformément à une convention de fiducie modifiée et mise à jour, le gestionnaire fournit ou s'assure que soient fournis tous les services généraux d'administration et de gestion requis par le Fonds dans ses opérations courantes, notamment les conseils en placements, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et à la vente du portefeuille de placements, la tenue des livres et registres et les autres services d'administration requis par le Fonds. Pour l'exercice clos le 30 juin 2017, les frais de gestion ont totalisé 14 759 \$.

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

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

#### Portefeuilleliste

Aux termes d'une entente-cadre de gestion de placements modifiée et mise à jour, le gestionnaire a désigné la société Gestion d'actifs Foresters inc., société du groupe du gestionnaire, pour fournir des services de gestion de placements au Fonds. Le gestionnaire et la société Gestion d'actifs Foresters inc. sont tous deux des filiales détenues indirectement en propriété exclusive par L'Ordre Indépendant des Forestiers. La société Gestion d'actifs Foresters inc. reçoit du gestionnaire des honoraires consultatifs fondés sur l'actif net qu'elle gère, calculés quotidiennement et versés mensuellement. Pour l'exercice clos le 30 juin 2017, les honoraires consultatifs payés à Gestion d'actifs Foresters inc. ont totalisé 727 \$.

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

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

### Principales données financières

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

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

Catégorie A	Six mois clos le 30 juin	Exercices clos les 31 décembre				
	2017 <sup>4</sup>	2016 <sup>4</sup>	2015 <sup>4</sup>	2014 <sup>4</sup>	2013 <sup>4</sup>	2012 <sup>4</sup>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :						
Total des revenus	0,05 \$	0,06 \$	0,08 \$	0,10 \$	0,10 \$	0,10 \$
Total des charges	(0,04) \$	(0,06) \$	(0,08) \$	(0,10) \$	(0,11) \$	(0,10) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,01) \$	—	—	—	—	—
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	(0,10) \$	—	—	—	0,01 \$	—
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	(0,10) \$	—	—	—	—	—
Distributions :						
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,01) \$	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	—	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,01) \$	—	—	—	—	—
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	9,88 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Ratios et données supplémentaires :						
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	2 278 \$	2 818 \$	3 075 \$	4 427 \$	6 456 \$	1 581 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	230	282	308	443	646	158
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	0,81 %	0,58 %	0,75 %	1,02 %	1,07 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	4,86 %	3,15 %	2,33 %	2,06 %	2,11 %	3,06 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	111,64 %	27,87 %	—	—	—	—
Valeur liquidative par part	9,89 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- Les données sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- Pour les exercices antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

#### Ratios et données supplémentaires

- Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'opération (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

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

### Principales données financières (suite)

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

Catégorie I	Six mois clos le 30 juin	Exercices clos les 31 décembre				
	2017 <sup>4</sup>	2016 <sup>4</sup>	2015 <sup>4</sup>	2014 <sup>4</sup>	2013 <sup>4</sup>	2012 <sup>4</sup>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>10,00 \$</b>	<b>10,00 \$</b>	<b>10,00 \$</b>	<b>10,00 \$</b>	<b>10,00 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :</b>						
Total des revenus	0,05 \$	0,06 \$	0,08 \$	0,10 \$	0,21 \$	0,10 \$
Total des charges	—	(0,01) \$	(0,01) \$	(0,02) \$	(0,01) \$	(0,01) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,01) \$	—	—	—	—	—
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	(0,09) \$	—	—	—	(0,10) \$	—
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,05) \$</b>	<b>0,05 \$</b>	<b>0,07 \$</b>	<b>0,08 \$</b>	<b>0,10 \$</b>	<b>0,09 \$</b>
<b>Distributions :</b>						
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,02) \$	—	(0,08) \$	(0,08) \$	(0,10) \$	(0,10) \$
À partir des dividendes	—	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,02) \$</b>	<b>—</b>	<b>(0,08) \$</b>	<b>(0,08) \$</b>	<b>(0,10) \$</b>	<b>(0,10) \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>9,89 \$</b>	<b>10,00 \$</b>	<b>10,00 \$</b>	<b>10,00 \$</b>	<b>10,00 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires :</b>						
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	181 \$	234 \$	175 \$	150 \$	78 \$	666 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	18	23	17	15	8	67
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	4,11 %	2,63 %	1,63 %	1,09 %	1,10 %	2,12 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	111,64 %	27,87 %	—	—	—	—
Valeur liquidative par part	9,89 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- 1) Les données sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- 2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Pour les exercices antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

#### Ratios et données supplémentaires

- 5) Les données sont celles présentées à la fin de la période indiquée.
- 6) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) au titre de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio est calculé en divisant le total des frais d'opération (à l'exclusion des commissions et des coûts des transactions du portefeuille) et des frais de gestion (y compris les taxes applicables) par la valeur liquidative moyenne du Fonds au cours de la période, et en multipliant le résultat par 100.
- 7) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts de transaction et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

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

### Frais de gestion

Depuis le début de l'exercice, le Fonds a engagé des frais de gestion de 14 759 \$ (après impôt). Les frais de gestion pour chaque catégorie correspondent à un pourcentage de sa valeur liquidative, à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable. Chaque catégorie s'acquitte des frais associés aux services de gestion du Fonds. Il s'agit notamment des frais des conseils en matière de placement et de la gestion des portefeuilles, du coût de la gestion des fonds qui ne sont pas directement liés à un fonds en particulier (p. ex. frais généraux) et, pour certaines catégories, des frais afférents aux distributions.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, le gestionnaire a absorbé 58 697 \$ 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 frais de service maximums pour chacune des catégories. Le gestionnaire verse les frais de service aux courtiers à même les frais de gestion. Les frais de service représentent un pourcentage de la valeur moyenne quotidienne des parts de chaque Fonds imaxx détenues par les clients d'un courtier. Les frais applicables sont fonction de la catégorie du Fonds et de l'option de frais d'acquisition sélectionnée.

#### Catégorie A

Période close le 30 juin	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

Période close le 30 juin	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)
Frais d'acquisition	0,63	—

#### Catégorie I

Période close le 30 juin	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)
Frais d'acquisition	Négociables	—

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

#### Frais prélevés sur les frais de gestion

Catégorie	Rémunération des courtiers	Gestion des placements, administration et autres frais
Catégorie A	29 %	71 %
Catégorie F	—*	100 %
Catégorie I	—*	100 %

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

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

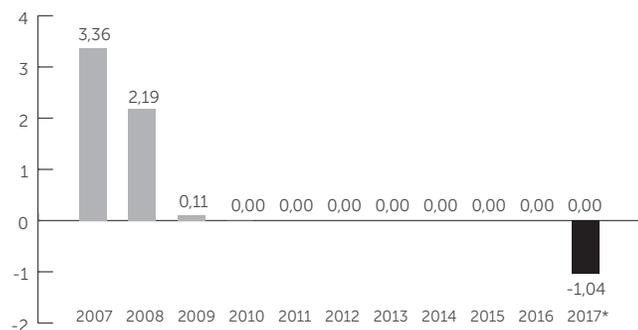
### Rendement antérieur

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

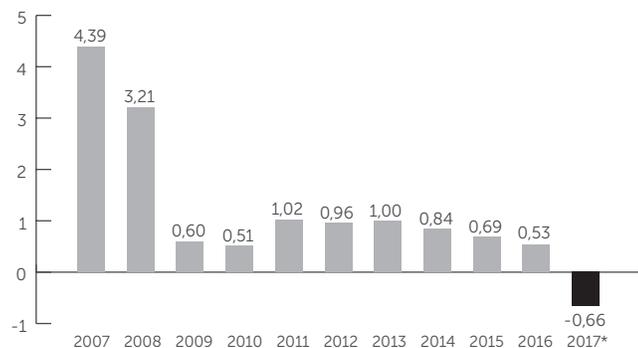
### Rendements annuels (%) (au 30 juin 2017)

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

#### Catégorie A



#### Catégorie I



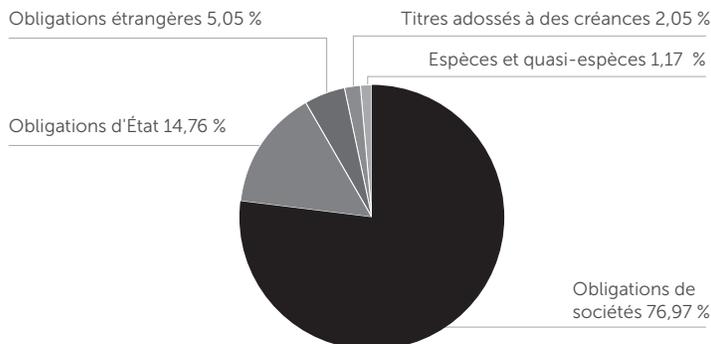
\*Pour la période de six mois close le 30 juin 2017.

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

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

### Sommaire du portefeuille de placements

#### Répartition sectorielle (au 30 juin 2017)



#### Les principaux titres (au 30 juin 2017)

Obligation d'État du Canada 1,5 % 1 <sup>er</sup> mars 2020	10,95 %
Teranet Holdings Inc 4,807 % 16 décembre 2020	3,26 %
OMERS Realty Corporation 3,203 % 24 juillet 2020	3,17 %
Banque Toronto-Dominion 30 septembre 2025	3,11 %
bcIMC Realty Corp 2,79 % 2 août 2018	3,09 %
Metropolitan Life Global Funding I 1,875 % 16 avril 2020	3,05 %
Banque de Nouvelle-Écosse 1,83 % 27 avril 2022	3,00 %
Banque de Nouvelle-Écosse 30 juin 2018	2,25 %
Intact Corporation financière 4,7 % 18 août 2021	2,24 %
Inter Pipeline Ltd. 4,967 % 2 février 2021	2,22 %
Centra Gas Ontario Inc. 8,65 % 19 octobre 2018	2,20 %
Toronto Hydro Corporation 4,49 % 12 novembre 2019	2,17 %
AltaLink, L.P. 3,621 % 17 septembre 2020	2,15 %
Enercare Solutions Inc. 4,6 % 3 février 2020	2,13 %
Capital Power Corporation 4,85 % 21 février 2019	2,11 %
Banque de Nouvelle-Écosse 8 décembre 2025	2,10 %
Banque de Montréal 1 <sup>er</sup> juin 2026	2,10 %
Banque Royale du Canada 20 janvier 2026	2,09 %
Shaw Communications Inc. 3,15 % 19 février 2021	2,09 %
Eagle Credit Card Trust 2,849 % 17 octobre 2018	2,07 %
Ford Auto Securitization Trust 3,175 % 15 juin 2019	2,05 %
Toyota Credit Canada Inc 2,2 % 25 février 2021	2,05 %
Honda Canada Finance Inc. 2,155 % 18 février 2021	2,04 %
Genesis Trust II 1,675 % 17 septembre 2018	2,04 %
Hollis Receivables Term Trust II 1,788 % 26 février 2020	2,03 %
<b>Total</b>	<b>67,76 %</b>

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

## Fonds d'obligations canadiennes imaxx

### Analyse du rendement du Fonds par la direction

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

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

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

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

#### Résultats d'exploitation

Le rendement des parts de catégorie A pour le semestre terminé le 30 juin 2017 a été de 2,57 % (net de frais), alors que celui de l'indice de référence, soit l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (l'« indice de référence »), a été de 2,36 % pour la même période.

Les résultats des fonds canadiens à revenu fixe ont été vigoureux durant le premier semestre de 2017, du fait de la régression des taux d'intérêt. Les courbes de rendement des obligations d'État, à la fois aux États-Unis et au Canada, ont reculé pendant la majeure partie du premier semestre de l'exercice, après la dissipation de l'euphorie liée au nouveau gouvernement américain. La campagne électorale du président Trump, qui comprenait l'abrogation du Health Care Act (« HCA »), des réductions d'impôt et d'autres réformes financières, ne s'est pas concrétisée, ce qui a eu des répercussions négatives sur la croissance du marché américain. La baisse d'optimisme a donné lieu aux États-Unis à un changement du rendement des bons du Trésor à 10 ans qui est passé de 2,44 % à 2,62 % en mars, pour ensuite descendre à 2,15 % à la mi-juin. Les taux ont grimpé à nouveau à la fin du mois de juin, du fait que les banques centrales ont adopté une position beaucoup plus ferme à l'égard des économies mondiales. La Banque centrale européenne a indiqué vouloir retirer sa prédisposition d'assouplissement sur son programme d'achat des obligations. La courbe de rendement canadienne a été tout aussi changeante, affichant une baisse et un aplatissement de 30 à 40 points de base de la courbe du rendement à 10 ans d'ici le mois de mai, pour ensuite se redresser et finir le premier semestre de l'exercice à 6 points de base par rapport au début de l'année.

Les écarts de taux se sont resserrés durant le premier trimestre de l'exercice; cependant, des événements exogènes ponctuels ont fait qu'ils se sont élargis au début du deuxième trimestre. En premier lieu, Home Capital a accusé un mouvement à la baisse de façon marquée des prix de ses obligations de 2018, déclenché par la forte pression de la vente à découvert qui s'est ensuivie et qui était accompagnée d'allégations que le portefeuilliste induisait en erreur les actionnaires sur les fraudes hypothécaires; deuxièmement, Moody's a révisé à la baisse les banques canadiennes, invoquant le surendettement des consommateurs et l'exposition du marché immobilier; enfin, Aimia a annoncé sa décision de ne pas poursuivre son partenariat avec Air Canada, après l'expiration de son contrat en juin 2020. Air Canada représente son principal partenaire de rachat, et il est estimé que les activités commerciales d'Aimia vont diminuer considérablement si la société n'entretient pas un partenariat avec un important transporteur aérien. D'un point de vue sectoriel, le secteur de l'infrastructure a connu le meilleur rendement pendant le premier semestre de l'exercice. Les acteurs du marché ont cherché la sécurité et le confort dans ce secteur, qui favorisait principalement les titres à plus long terme et de meilleure qualité, lorsque le secteur des finances connaissait une fluctuation plus grande. Le secteur a affiché un rendement de 6,09 % pendant le premier semestre de l'exercice, par rapport à celui de 2,36 % de l'indice de référence.

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds d'obligations canadiennes imaxx

Les titres notés BBB ont réalisé, pendant le premier semestre de l'exercice, un rendement inférieur aux titres notés A, provoqué principalement par la situation préoccupante du marché immobilier. Le quasi-effondrement de Home Capital, suivi par la révision à la baisse des banques canadiennes par Moody's, et le découplage d'Aimia et de Air Canada comptaient parmi les raisons principales de la performance défavorable enregistrée par les titres notés BBB et les marges financières.

### Faits récents

Le scepticisme a continué d'alimenter les marchés pendant le premier semestre de l'exercice. Néanmoins, la Banque du Canada prévoit d'augmenter les taux d'intérêt de préférence plus tôt que plus tard. La courbe de rendement canadienne s'est déplacée vers le haut, et s'est aplanie, de 30 points de base au cours des deux dernières semaines de juin. Un certain nombre d'émetteurs d'obligations ont accéléré leur manière d'effectuer des transactions, dès que les rendements ont commencé à afficher une hausse, ce qui leur permettra d'exploiter la demande élevée des investisseurs dans une conjoncture de resserrement des marges. Par conséquent, le portefeuilliste prévoit un ralentissement de l'activité des émissions pendant le deuxième trimestre de l'exercice, mais maintient cependant la prévision de l'exercice complet à des émissions atteignant de 85 à 90 milliards de dollars canadiens. Le portefeuilliste est d'avis que le secteur des finances affichera des émissions sur le marché primaire plus faibles, car les banques se tournent vers l'étranger pour diversifier leurs financements. Les émissions du secteur des finances accusent une baisse de 27 % par rapport à l'exercice précédent.

Dans la conjoncture actuelle des rendements faibles, les acteurs du marché continueront de favoriser une pondération dans des produits de titres de créance des entreprises. Le portefeuilliste estime que les écarts de taux des obligations de sociétés s'échangeront dans une marge relativement étroite, à moins d'événement imprévu. Il est également d'avis que la pression placée sur les prix du pétrole persistera, et les banques centrales continueront de faire remarquer la suppression des mesures de relance à l'échelle mondiale, alors qu'elles tournent leur regard au-delà de l'inflation faible et vers une croissance mondiale. Dans cette optique, le portefeuilliste s'attend à ce que l'écart de rendement provenant des obligations de sociétés procurera une bonne compensation pour les taux d'intérêt plus élevés au cours du deuxième semestre de l'exercice. Les bilans des entreprises demeurent solides, l'accent étant placé sur la génération de flux de trésorerie et le maintien de la liquidité. La position créditrice surpondérée du Fonds devrait continuer à bénéficier des mesures positives prises par les entreprises agissant d'une manière plus prudente dans le présent climat de rendement instable. Le portefeuilliste s'attend à ce que les marchés tiennent

compte du resserrement de la politique monétaire dans l'établissement des prix, à mesure que progressera l'exercice. Compte tenu de l'instabilité des taux d'intérêt, le fait de maintenir la durée du Fonds conforme à celle de son indice de référence sera d'une importance primordiale pour permettre au rendement du Fonds d'être supérieur à celui des marchés.

### Opérations entre parties liées

#### Gestionnaire

Conformément à une convention de fiducie modifiée et mise à jour, le gestionnaire fournit ou s'assure que soient fournis tous les services généraux d'administration et de gestion requis par le Fonds dans ses opérations courantes, notamment les conseils en placements, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et à la vente du portefeuille de placements, la tenue des livres et registres et les autres services d'administration requis par le Fonds. Pour l'exercice clos le 30 juin 2017, les frais de gestion ont totalisé 98 381 \$.

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

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

#### Portefeueilliste

Aux termes d'une entente-cadre de gestion de placements modifiée et mise à jour, le gestionnaire a désigné la société Gestion d'actifs Foresters inc., société du groupe du gestionnaire, pour fournir des services de gestion de placements au Fonds. Le gestionnaire et la société Gestion d'actifs Foresters inc. sont tous deux des filiales détenues indirectement en propriété exclusive par L'Ordre Indépendant des Forestiers. La société Gestion d'actifs Foresters inc. reçoit du gestionnaire des honoraires consultatifs fondés sur l'actif net qu'elle gère, calculés quotidiennement et versés mensuellement. Pour l'exercice clos le 30 juin 2017, les honoraires consultatifs payés à Gestion d'actifs Foresters inc. ont totalisé 46 561 \$.

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds d'obligations canadiennes imaxx

### Principales données financières

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

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

Catégorie A	Six mois clos le 30 juin	Exercices clos les 31 décembre				
	2017 <sup>4</sup>	2016 <sup>4</sup>	2015 <sup>4</sup>	2014 <sup>4</sup>	2013 <sup>4</sup>	2012 <sup>4</sup>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>11,13 \$</b>	<b>11,34 \$</b>	<b>11,67 \$</b>	<b>11,14 \$</b>	<b>11,60 \$</b>	<b>11,34 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :</b>						
Total des revenus	0,20 \$	0,40 \$	0,43 \$	0,47 \$	0,47 \$	0,46 \$
Total des charges	(0,10) \$	(0,22) \$	(0,22) \$	(0,22) \$	(0,22) \$	(0,21) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,03 \$	0,16 \$	0,31 \$	0,20 \$	(0,02) \$	1,09 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,17 \$	(0,20) \$	(0,29) \$	0,44 \$	(0,37) \$	(0,84) \$
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,30 \$</b>	<b>0,14 \$</b>	<b>0,23 \$</b>	<b>0,89 \$</b>	<b>(0,14) \$</b>	<b>0,50 \$</b>
<b>Distributions :</b>						
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,10) \$	(0,19) \$	(0,20) \$	(0,26) \$	(0,25) \$	(0,24) \$
À partir des dividendes	—	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	(0,17) \$	(0,34) \$	(0,05) \$	(0,09) \$	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>(0,10) \$</b>	<b>(0,36) \$</b>	<b>(0,54) \$</b>	<b>(0,31) \$</b>	<b>(0,34) \$</b>	<b>(0,24) \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>11,32 \$</b>	<b>11,13 \$</b>	<b>11,34 \$</b>	<b>11,67 \$</b>	<b>11,14 \$</b>	<b>11,60 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires :</b>						
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	5 123 \$	5 798 \$	6 019 \$	6 795 \$	9 639 \$	12 409 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	452	520	530	581	864	1 068
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	1,78 %	1,89 %	1,90 %	1,91 %	1,90 %	1,85 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,83 %	2,01 %	1,99 %	1,98 %	1,97 %	1,85 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	131,00 %	151,64 %	346,72 %	120,89 %	127,56 %	208,40 %
Valeur liquidative par part	11,33 \$	11,15 \$	11,36 \$	11,70 \$	11,16 \$	11,62 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- 1) Les données sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- 2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Pour les exercices antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

#### Ratios et données supplémentaires

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds d'obligations canadiennes imaxx

### Principales données financières (suite)

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

Catégorie F	Six mois clos le 30 juin	Exercices clos les 31 décembre				
	2017 <sup>4</sup>	2016 <sup>4</sup>	2015 <sup>4</sup>	2014 <sup>4</sup>	2013 <sup>4</sup>	2012 <sup>4</sup>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	10,29 \$	10,48 \$	10,77 \$	10,30 \$	10,72 \$	10,46 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :						
Total des revenus	0,18 \$	0,38 \$	0,40 \$	0,43 \$	0,44 \$	0,43 \$
Total des charges	(0,06) \$	(0,14) \$	(0,14) \$	(0,14) \$	(0,13) \$	(0,13) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,03 \$	0,15 \$	0,29 \$	0,19 \$	(0,02) \$	0,60 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,15 \$	(0,10) \$	(0,25) \$	0,36 \$	(0,36) \$	(0,37) \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,30 \$	0,29 \$	0,30 \$	0,84 \$	(0,07) \$	0,53 \$
Distributions :						
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,13) \$	(0,23) \$	(0,24) \$	(0,31) \$	(0,30) \$	(0,27) \$
À partir des dividendes	—	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	—	(0,31) \$	(0,05) \$	(0,08) \$	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,13) \$	(0,39) \$	(0,55) \$	(0,36) \$	(0,38) \$	(0,27) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	10,46 \$	10,29 \$	10,48 \$	10,77 \$	10,30 \$	10,72 \$
Ratios et données supplémentaires :						
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	80 \$	84 \$	164 \$	384 \$	446 \$	511 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	8	8	16	36	43	48
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	1,17 %	1,28 %	1,30 %	1,30 %	1,29 %	1,28 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,22 %	1,40 %	1,39 %	1,37 %	1,37 %	1,28 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	131,00 %	151,64 %	346,72 %	120,89 %	127,56 %	208,40 %
Valeur liquidative par part	10,48 \$	10,31 \$	10,50 \$	10,81 \$	10,32 \$	10,75 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- Les données sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- Pour les exercices antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

#### Ratios et données supplémentaires

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds d'obligations canadiennes imaxx

### Principales données financières (suite)

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

Catégorie I	Six mois clos le 30 juin	Exercices clos les 31 décembre				
	2017 <sup>4</sup>	2016 <sup>4</sup>	2015 <sup>4</sup>	2014 <sup>4</sup>	2013 <sup>4</sup>	2012 <sup>4</sup>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	11,57 \$	11,79 \$	12,13 \$	11,59 \$	12,08 \$	12,18 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :						
Total des revenus	0,20 \$	0,42 \$	0,45 \$	0,49 \$	0,49 \$	0,49 \$
Total des charges	(0,02) \$	(0,04) \$	(0,05) \$	(0,04) \$	(0,04) \$	(0,05) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,03 \$	0,17 \$	0,32 \$	0,21 \$	(0,02) \$	0,74 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,16 \$	(0,23) \$	(0,32) \$	0,39 \$	(0,38) \$	(0,43) \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,37 \$	0,32 \$	0,40 \$	1,05 \$	0,05 \$	0,75 \$
Distributions :						
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,19) \$	(0,38) \$	(0,40) \$	(0,46) \$	(0,46) \$	(0,44) \$
À partir des dividendes	—	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	(0,18) \$	(0,35) \$	(0,05) \$	(0,09) \$	(0,27) \$
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	(0,11) \$
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,19) \$	(0,56) \$	(0,75) \$	(0,51) \$	(0,55) \$	(0,82) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	11,76 \$	11,57 \$	11,79 \$	12,13 \$	11,59 \$	12,08 \$
Ratios et données supplémentaires :						
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>6</sup>	55 396 \$	50 402 \$	47 323 \$	44 904 \$	40 222 \$	40 050 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>6</sup>	4 704	4 349	4 006	3 691	3 464	3 309
Ratio des frais de gestion <sup>5,7</sup>	0,37 %	0,37 %	0,37 %	0,37 %	0,37 %	0,38 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,43 %	0,48 %	0,46 %	0,45 %	0,45 %	0,38 %
Ratio des frais d'opération <sup>8</sup>	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>9</sup>	131,00 %	151,64 %	346,72 %	120,89 %	127,56 %	208,40 %
Valeur liquidative par part	11,78	11,59	11,81 \$	12,16 \$	11,61 \$	12,10 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- Les données sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- Pour les exercices antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).
- En vigueur à partir du 18 mai 2017, les frais de gestion ont été modifiés par rapport à la catégorie F du fonds. Les frais de gestion ont été réduits de 0,85 % à 0,75 %, plus les taxes applicables.

#### Ratios et données supplémentaires

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds d'obligations canadiennes imaxx

### Frais de gestion

Depuis le début de l'exercice, le Fonds a engagé des frais de gestion de 98 381 \$ (après impôt). Les frais de gestion pour chaque catégorie correspondent à un pourcentage de sa valeur liquidative, à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable. Chaque catégorie s'acquitte des frais associés aux services de gestion du Fonds. Il s'agit notamment des frais des conseils en matière de placement et de la gestion des portefeuilles, du coût de la gestion des fonds qui ne sont pas directement liés à un fonds en particulier (p. ex. frais généraux) et, pour certaines catégories, des frais afférents aux distributions.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, le gestionnaire a absorbé 15 776 \$ 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 frais de service maximums pour chacune des catégories. Le gestionnaire verse les frais de service aux courtiers à même les frais de gestion. Les frais de service représentent un pourcentage de la valeur moyenne quotidienne des parts de chaque Fonds imaxx détenues par les clients d'un courtier. Les frais applicables sont fonction de la catégorie du Fonds et de l'option de frais d'acquisition sélectionnée.

#### Catégorie A

Période close le 30 juin	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)
Option de frais d'acquisition initiaux	1,40	0,50
Option de frais d'acquisition modiques	1,40	0,50
Option de frais d'acquisition reportés	1,40	0,25

#### Catégorie F

Période close le 30 juin	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)
Frais d'acquisition	0,75	—

#### Catégorie I

Période close le 30 juin	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)
Frais d'acquisition	Négociables	—

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

#### Frais prélevés sur les frais de gestion

Catégorie	Rémunération des courtiers	Gestion des placements, administration et autres frais
Catégorie A	12 %	88 %
Catégorie F	—*	100 %
Catégorie I	—*	100 %

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds d'obligations canadiennes imaxx

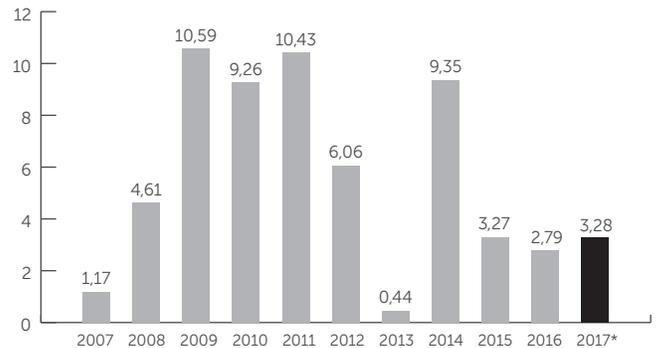
### Rendement antérieur

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

### Rendements annuels (%) (au 30 juin 2017)

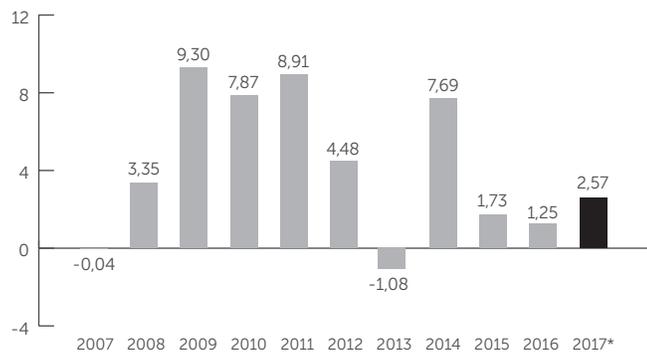
Les graphiques en colonnes illustrent le rendement du Fonds pour chacune des années civiles visées. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué dans le Fonds entre le premier et le dernier jour de chaque exercice.

### Catégorie I

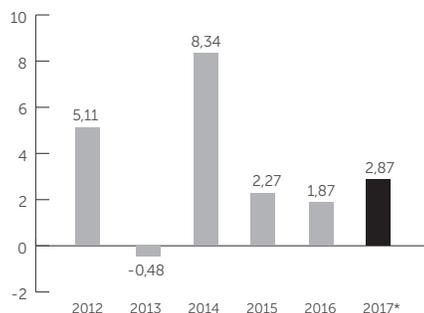


\*Pour la période de six mois close le 30 juin 2017.

### Catégorie A



### Catégorie F

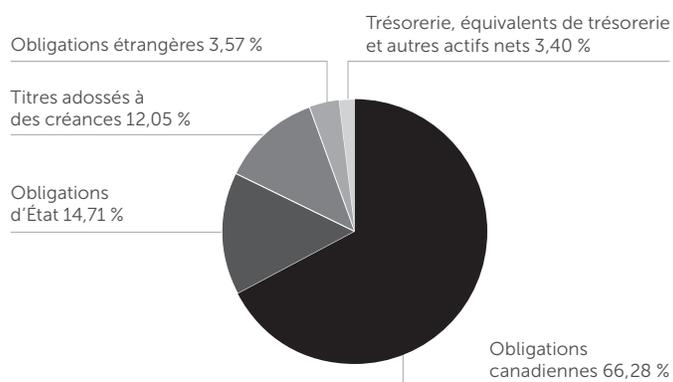


Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds d'obligations canadiennes imaxx

### Sommaire du portefeuille de placements

#### Répartition de l'actif (au 30 juin 2017)



#### Les 25 principaux titres (au 30 juin 2017)

Obligations de l'État canadien 2,75 % 1 <sup>er</sup> décembre 2048	7,95 %
Glacier Credit Card Trust 3,237 % 20 septembre 2020	2,83 %
TransCanada Trust 18 mai 2077	2,79 %
Master Credit Card Trust 3,056 % 21 janvier 2022	2,77 %
Shaw Communications Inc 6,75 % 9 novembre 2039	2,69 %
Banque Toronto-Dominion 4,859 % 4 mars 2031	2,25 %
Bell Canada 7,85 % 2 avril 2031	1,98 %
407 International Inc 3,83 % 11 mai 2046	1,97 %
REALT 2016-1 A2 3,179 % 12 janvier 2026	1,90 %
Shaw Communications Inc 3,8 % 1 <sup>er</sup> mars 2027	1,81 %
Société financière IGM Inc. 3,44 % 26 janvier 2027	1,79 %
Master Credit Card Trust 2,364 % 21 janvier 2022	1,79 %
CIBC Capital Trust 9,976 % 30 juin 2108	1,76 %
OPB Finance Trust 2,98 % 25 janvier 2027	1,72 %
Algonquin Power & Utilities Corp. 4,09 % 17 février 2027	1,70 %
Compagnies Loblaw Limitée 6,45 % 9 février 2028	1,65 %
TransCanada Pipelines 6,89 % 7 août 2028	1,63 %
Intact Corporation financière 2,85 % 7 juin 2027	1,61 %
Société Canadian Tire Ltée 6,445 % 24 février 2034	1,60 %
Eagle Credit Card Trust 3,869 % 17 octobre 2018	1,57 %
OMERS Realty Corp 2,858 % 23 février 2024	1,53 %
EnerCare Solutions Inc 3,99 % 21 février 2024	1,47 %
Compagnies Loblaw Limitée 8 novembre 2027	1,45 %
TD Capital Trust IV 9,523 % 30 juin 2049	1,45 %
bclMC Realty Corporation 3 % 31 mars 2027	1,42 %
<b>Total</b>	<b>53,07 %</b>

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

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

### Analyse du rendement du Fonds par la direction

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

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

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

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

### Résultats d'exploitation

Le rendement des parts de catégorie A (auparavant parts de catégorie A) du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2017 a été de 2,22 %, net de frais, alors que celui de l'indice de référence, l'indice composé à dividendes S&P/TSX (l'« indice de référence »), a été de 0,87 % pour la même période.

Pendant cette période, l'indice de référence principal du Fonds qui était l'indice de rendement global S&P/TSX 60 a été changé pour devenir l'indice composé à dividendes S&P/TSX. Ce changement d'indice a été effectué pour refléter un indice axé davantage sur les revenus afin de mieux répondre aux objectifs de placement et à la gestion du Fonds.

Le rendement de l'indice précédent du Fonds, l'indice de rendement global S&P/TSX 60 (« S&P/TSX »), a été de 0,62 % pour la même période.

À la fin du deuxième trimestre, le Fonds était composé de 84,6 % d'actions canadiennes, de 11,1 % d'actions américaines, de 3,5 % d'actions privilégiées et de 0,8 % de trésorerie.

Le secteur des industries a été le plus important contributeur aux résultats de l'indice S&P/TSX pendant le premier semestre de l'exercice. Depuis le début de l'exercice, la plupart des secteurs ont affiché des rendements positifs, à l'exception des secteurs de l'énergie et des matériaux, qui ont tous les deux connu des résultats négatifs. Avec le dégagement des prix pétroliers, les prix du pétrole West Texas Intermediate (« WTI ») ont chuté de 14 % depuis le début de l'exercice. Malgré l'amélioration de la conjoncture, la bourse canadienne s'est montrée peu performante par rapport à la plupart des principaux indices mondiaux. En outre, les préoccupations et les manchettes décourageantes entourant le marché canadien du logement ont eu une incidence négative sur le secteur des finances.

L'indice S&P 500 a affiché au premier semestre de 2017 un résultat de 9,3 % en dollars américains, soit le meilleur début d'année depuis quatre ans. Les secteurs de la technologie, des soins de santé et des biens de consommation cyclique ont connu les meilleurs rendements, tandis que les rendements des secteurs de l'énergie et des communications étaient négatifs. Le secteur de la technologie aux États-Unis a continué de profiter de la solidité des actions FAANG (FAANG est l'acronyme des cinq actions les plus performantes sur le marché et les plus populaires du secteur de la technologie, soit Facebook, Apple, Amazon, Netflix et Google, filiale de la société Alphabet). Le secteur des soins de santé aux États-Unis a également affiché un résultat positif, après avoir obtenu des résultats faibles en 2016, compte tenu des inquiétudes dans le pays à l'égard de l'accroissement de la réglementation, ainsi que du positionnement par rapport à l'adoption du projet de loi sur la santé.

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

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

Pendant le premier semestre de l'exercice, dans le portefeuille des actions, le Fonds a fait l'objet d'une surpondération de façon sélective dans les secteurs suivants, par rapport à son indice actuel : la technologie de l'information, les industries, les services publics et l'immobilier. Le Fonds continue d'être sous-pondéré dans les secteurs des matériaux axés sur les ressources, ainsi que dans les secteurs des télécommunications et des biens de consommation de base.

Le Fonds a bénéficié d'une bonne sélection d'actions dans le secteur de l'énergie. En effet, l'un des principaux placements du Fonds a reçu une offre de rachat avantageuse pendant le premier semestre de 2017. Le Fonds maintient une position défensive dans le secteur de l'énergie, avec une exposition plus soutenue dans les sociétés pipelinières et du secteur intermédiaire. Les rendements de ces actions ont dépassé celles des sociétés qui ont plus de contrôle sur les prix du pétrole et du gaz, notamment les producteurs et foreurs d'énergie et les fournisseurs de services dans ce secteur, compte tenu de la chute des prix du pétrole et de la croissance de la production.

Le secteur des finances a été un autre contributeur positif au rendement du Fonds. Grâce à une bonne sélection d'actions, les placements du Fonds dans les banques américaines ont dépassé leurs homologues canadiens pendant le premier semestre de 2017. Pendant le deuxième trimestre, le Fonds a continué d'augmenter sa pondération dans le secteur des finances aux États-Unis, le portefeuilliste étant d'avis qu'il y a une émergence de tendances positives dans le secteur bancaire aux États-Unis, notamment une déréglementation éventuelle, des réformes fiscales et une corrélation positive à l'augmentation des taux d'intérêt. Au cours des dernières années, les positions financières des banques se sont renforcées. Les banques américaines sont bien capitalisées et envisagent verser du capital aux actionnaires sous la forme de rachats d'actions et d'augmentation de dividendes.

Le Fonds a bénéficié d'une bonne sélection d'actions dans le secteur des biens de consommation, tandis que peu des placements principaux ont généré des rendements à deux chiffres pendant le premier semestre de l'exercice. L'exposition du Fonds à un important détaillant de matelas à l'échelle nationale a également affiché un excellent rendement, reflétant des gains de parts de marché et des perspectives de croissance supérieures à la moyenne pour la société.

Étant donné que le secteur des matériaux a enregistré des rendements négatifs, depuis le début de l'exercice, la sous-pondération du Fonds dans ce secteur a aidé le rendement, mais a été neutralisé par la sélection d'actions. Bien que les prix des produits de base sous-jacents soient à la hausse depuis

le début de l'exercice, les valeurs aurifères et en argent n'ont pas obtenu d'aussi bons résultats, tandis que les actions dans les produits forestiers et du papier se sont surpassées dans ce secteur. Les placements du Fonds dans une entreprise minière et de métaux à activités diversifiées ont eu une incidence négative sur le rendement, en raison de la chute des prix du charbon métallurgique, après avoir connu une forte montée dans le premier trimestre.

### Faits récents

En dépit de quelques revers politiques aux États-Unis, sur le plan des réformes fiscales et de la stimulation financière, le portefeuilliste estime que l'économie et la croissance des bénéficiaires aux États-Unis vont continuer à progresser si les données actuelles ne changent pas. Dernièrement, la Banque du Canada a adopté un ton plus sévère, tandis que les données économiques ont connu une tendance à la hausse. De plus, des conditions macroéconomiques favorables ont encouragé la croissance globale (par exemple, l'indice des directeurs d'achat (PMI) a approché des sommets inégalés depuis sept ans). Comme l'amélioration de la conjoncture économique globale continue sur sa lancée, cela favorise un meilleur potentiel de croissance des bénéficiaires et de la visibilité, ce qui est de bon augure pour les marchés boursiers.

Pour ce qui est des placements d'actions canadiennes et américaines, le portefeuilliste continue de favoriser les sociétés qui ont des perspectives de croissance de leurs bénéficiaires et de leurs flux de trésorerie supérieures à la moyenne de l'industrie, tout en offrant des rendements de dividendes élevés et des évaluations raisonnables. Par rapport à son indice de référence, la portion d'actions contenues dans le portefeuille continue de maintenir une surpondération dans les actions américaines, du fait qu'elle permet d'investir dans des sociétés plus variées et à exposition internationale, ainsi que de bénéficier de secteurs que le portefeuilliste estime être sous-représentés sur le marché canadien.

Depuis le 18 mai 2017, le gestionnaire du Fonds offre les nouvelles catégories de parts A0 et F0. Les catégories A et F du Fonds ont été respectivement renommées A4 et F4. Les parts des catégories A0 et A4 sont destinées aux investisseurs individuels ayant opté pour des modalités avec frais d'acquisition initiaux, modiques ou reportés. Les parts des catégories F0 et F4 sont généralement destinées aux investisseurs inscrits à un compte ou à un programme assujéti à des frais de service calculés en fonction des actifs sous gestion plutôt qu'à une commission sur les transactions.

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

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

### Opérations entre parties liées

#### Gestionnaire

Conformément à une convention de fiducie modifiée et mise à jour, le gestionnaire fournit ou s'assure que soient fournis tous les services généraux d'administration et de gestion requis par le Fonds dans ses opérations courantes, notamment les conseils en placements, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et à la vente du portefeuille de placements, la tenue des livres et registres et les autres services d'administration requis par le Fonds. Pour l'exercice clos le 30 juin 2017, les frais de gestion ont totalisé 74 199 \$.

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

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

#### Portefeuille

Aux termes d'une entente-cadre de gestion de placements modifiée et mise à jour, le gestionnaire a désigné la société Gestion d'actifs Foresters inc., société du groupe du gestionnaire, pour fournir des services de gestion de placements au Fonds. Le gestionnaire et la société Gestion d'actifs Foresters inc. sont tous deux des filiales détenues indirectement en propriété exclusive par L'Ordre Indépendant des Forestiers. La société Gestion d'actifs Foresters inc. reçoit du gestionnaire des honoraires consultatifs fondés sur l'actif net qu'elle gère, calculés quotidiennement et versés mensuellement. Pour l'exercice clos le 30 juin 2017, les honoraires consultatifs payés à Gestion d'actifs Foresters inc. ont totalisé 16 467 \$.

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

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

### Principales données financières

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

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

Catégorie A4	Six mois clos le 30 juin	Exercices clos les 31 décembre				
		2017 <sup>4</sup>	2016 <sup>4</sup>	2015 <sup>4</sup>	2014 <sup>4</sup>	2013 <sup>4</sup>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	10,36 \$	9,97 \$	10,45 \$	10,27 \$	9,65 \$	9,38 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :						
Total des revenus	0,17 \$	0,31 \$	0,26 \$	0,30 \$	0,32 \$	0,33 \$
Total des charges	(0,14) \$	(0,30) \$	(0,31) \$	(0,34) \$	(0,29) \$	(0,27) \$
Gains (pertes) réalisés(e)s pour la période	0,18 \$	0,38 \$	0,60 \$	0,60 \$	0,58 \$	1,08 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,01 \$	0,36 \$	(0,52) \$	0,39 \$	0,54 \$	(0,51) \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,22 \$	0,75 \$	0,03 \$	0,95 \$	1,15 \$	0,63 \$
Distributions :						
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,20) \$	(0,33) \$	(0,33) \$	(0,33) \$	(0,33) \$	(0,12) \$
À partir des gains en capital	—	(0,07) \$	(0,17) \$	(0,43) \$	(0,12) \$	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	(0,24) \$
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,20) \$	(0,40) \$	(0,50) \$	(0,76) \$	(0,45) \$	(0,36) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	10,39 \$	10,36 \$	9,97 \$	10,45 \$	10,27 \$	9,65 \$
Ratios et données supplémentaires :						
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	1 929 \$	1 947 \$	1 984 \$	2 222 \$	2 323 \$	1 863 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	186	188	199	212	226	193
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	2,60 %	2,75 %	2,75 %	2,75 %	2,75 %	2,74 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	3,05 %	3,30 %	3,06 %	3,07 %	3,18 %	3,24 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,08 %	0,21 %	0,11 %	0,23 %	0,29 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	24,38 %	111,06 %	79,08 %	117,32 %	150,48 %	82,77 %
Valeur liquidative par part	10,39 \$	10,36 \$	9,98 \$	10,46 \$	10,27 \$	9,67 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- Les données sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- Pour les exercices antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

#### Ratios et données supplémentaires

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

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

### Principales données financières (suite)

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

Catégorie A0	Six mois clos le 30 juin 2017 <sup>4</sup>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	—
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :	
Total des revenus	0,15 \$
Total des charges	(0,14) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,17 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,46 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,15 \$
Distributions :	
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
À partir des dividendes	(0,11) \$
À partir des gains en capital	—
Remboursement de capital	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,11) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	9,85 \$
Ratios et données supplémentaires :	
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	197 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	20
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	1,14 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,60 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	24,38%
Valeur liquidative par part	9,86 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- 1) Les données sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- 2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Pour les exercices antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2014, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2014, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

#### Ratios et données supplémentaires

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

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

### Principales données financières (suite)

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

Catégorie I	Six mois clos le 30 juin	Exercices clos les 31 décembre				
	2017 <sup>4</sup>	2016 <sup>4</sup>	2015 <sup>4</sup>	2014 <sup>4</sup>	2013 <sup>4</sup>	2012 <sup>4</sup>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	12,72 \$	11,95 \$	12,26 \$	11,83 \$	10,88 \$	10,34 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :						
Total des revenus	0,22 \$	0,38 \$	0,31 \$	0,35 \$	0,36 \$	0,37 \$
Total des charges	(0,07) \$	(0,14) \$	(0,13) \$	(0,16) \$	(0,13) \$	(0,11) \$
Gains (pertes) réalisés(e)s pour la période	0,22 \$	0,46 \$	0,72 \$	0,70 \$	0,66 \$	0,84 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,01 \$	0,56 \$	(0,64) \$	0,49 \$	0,63 \$	—
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,38 \$	1,26 \$	0,26 \$	1,38 \$	1,52 \$	1,10 \$
Distributions :						
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,20) \$	(0,33) \$	(0,33) \$	(0,33) \$	(0,33) \$	(0,12) \$
À partir des gains en capital	—	(0,08) \$	(0,23) \$	(0,55) \$	(0,14) \$	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	(0,24) \$
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,20) \$	(0,41) \$	(0,56) \$	(0,88) \$	(0,47) \$	(0,36) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	12,91 \$	12,72 \$	11,95 \$	12,26 \$	11,83 \$	10,88 \$
Ratios et données supplémentaires :						
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	14 363 \$	14 002 \$	9 608 \$	9 168 \$	8 372 \$	6 397 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	1 112	1 100	804	747	707	587
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	0,90 %	0,90 %	0,90 %	0,91 %	0,90 %	0,92 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,36 %	1,45 %	1,21 %	1,23 %	1,34 %	1,50 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,08 %	0,21 %	0,11 %	0,23 %	0,29 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	24,38 %	111,06 %	79,08 %	117,32 %	150,48 %	82,77 %
Valeur liquidative par part	12,92 \$	12,73 \$	11,96 \$	12,28 \$	11,83 \$	10,90 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- Les données sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- Pour les exercices antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

#### Ratios et données supplémentaires

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

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

### Frais de gestion

Depuis le début de l'exercice, le Fonds a engagé des frais de gestion de 74 199 \$ (après impôt). Les frais de gestion pour chaque catégorie correspondent à un pourcentage de sa valeur liquidative, à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable. Chaque catégorie s'acquitte des frais associés aux services de gestion du Fonds. Il s'agit notamment des frais des conseils en matière de placement et de la gestion des portefeuilles, du coût de la gestion des fonds qui ne sont pas directement liés à un fonds en particulier (p. ex. frais généraux) et, pour certaines catégories, des frais afférents aux distributions.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, le gestionnaire a absorbé 37 472 \$ 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 frais de service maximums pour chacune des catégories. Le gestionnaire verse les frais de service aux courtiers à même les frais de gestion. Les frais de service représentent un pourcentage de la valeur moyenne quotidienne des parts de chaque Fonds imaxx détenues par les clients d'un courtier. Les frais applicables sont fonction de la catégorie du Fonds et de l'option de frais d'acquisition sélectionnée.

#### Catégorie A4, A0

Période close le 30 juin	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)
Option de frais d'acquisition initiaux	2,00	1,00
Option de frais d'acquisition modiques	2,00	1,00
Option de frais d'acquisition reportés	2,00	0,50

#### Catégorie F4, F0

Période close le 30 juin	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)
Frais d'acquisition	1,00	—

#### Catégorie I

Période close le 30 juin	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)
Frais d'acquisition	Négociables	—

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

#### Frais prélevés sur les frais de gestion

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

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

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

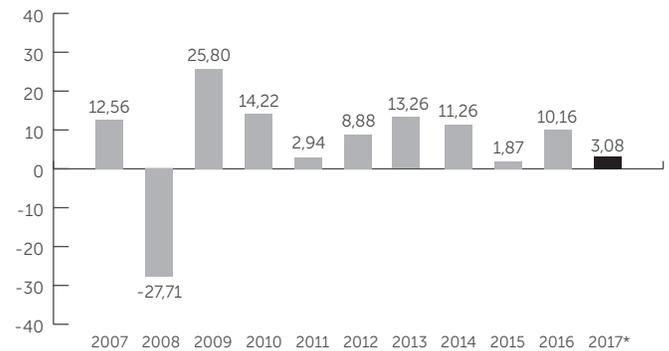
### Rendement antérieur

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

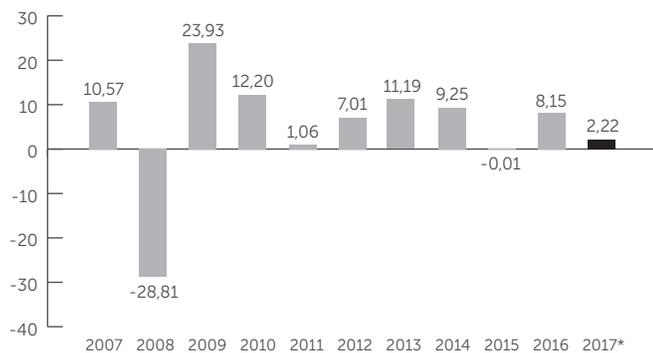
### Rendements annuels (%) (au 30 juin 2017)

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

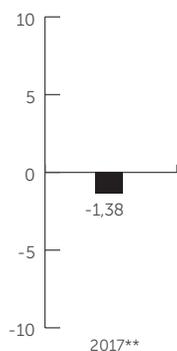
### Catégorie I



### Catégorie A4



### Catégorie F0



\*Pour la période de six mois close le 30 juin 2017.

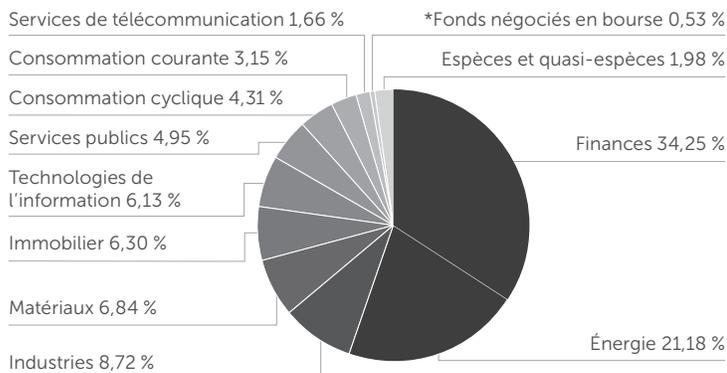
\*\*Le rendement pour 2017 représente une année partielle, soit du 2 au 30 juin 2017 pour la catégorie F0.

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

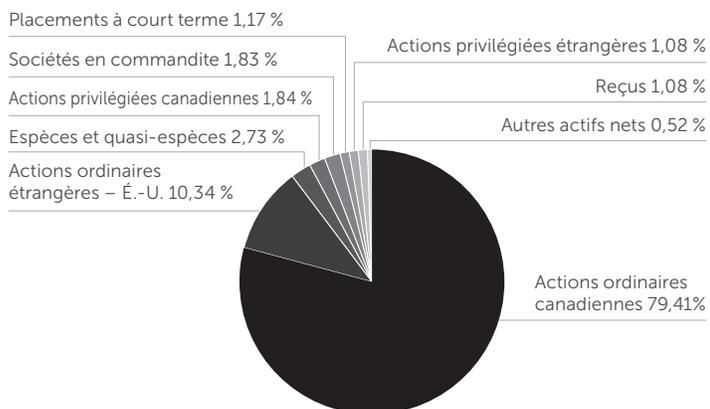
## Fonds canadien de dividendes Plus imaxx (anciennement Fonds canadien de dividendes imaxx)

### Sommaire du portefeuille de placements

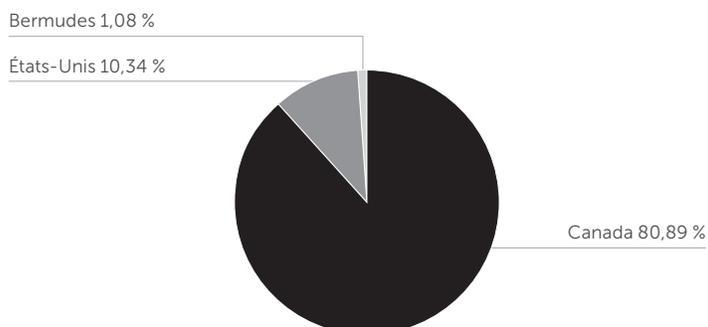
#### Répartition sectorielle (au 30 juin 2017)



#### Répartition de l'actif (au 30 juin 2017)



#### Répartition géographique (au 30 juin 2017)



#### Les 25 principaux titres (au 30 juin 2017)

Banque Royale du Canada	5,41 %
Banque Toronto-Dominion	5,38 %
Enbridge Inc.	4,25 %
Banque de Nouvelle-Écosse	3,85 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,31 %
Banque de Montréal	3,02 %
Financière Manuvie	2,96 %
Suncor Énergie inc.	2,80 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,52 %
Brookfield Asset Management Inc.	2,50 %
Veresen Inc.	2,45 %
Agrium Inc.	2,04 %
TransCanada Corp.	2,00 %
Canadian Natural Resources Ltée.	1,91 %
Transcontinental Inc.	1,82 %
JPMorgan Chase & Co.	1,80 %
Microsoft Corporation	1,77 %
Keyera Corp.	1,65 %
Apple Inc.	1,64 %
Rogers Communications Inc.	1,62 %
The Kraft Heinz Company	1,60 %
Intact Corporation financière	1,53 %
Alimentation Couche-Tard Inc.	1,49 %
Franco-Nevada Corporation	1,47 %
Bank of America Corporation	1,46 %
<b>Total</b>	<b>62,26 %</b>

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

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

### Analyse du rendement du Fonds par la direction

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

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

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

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

### Résultats d'exploitation

Le rendement des parts de catégorie A8 (auparavant parts de catégorie A) du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2017 a été de 2,35 %, net de frais, alors que celui de l'indice de référence mixte, constitué de l'indice composé de rendement global S&P/TSX de 80 % et de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada de 20 % (l'« indice de référence »), a été de 1,07 % pour la même période.

À la fin du deuxième trimestre, le Fonds était composé de 66,5 % d'actions canadiennes, de 10,1 % d'actions américaines, de 19,1 % de titres à revenu fixe canadiens, de 3,2 % d'actions privilégiées et de 1,2 % de trésorerie.

Le rendement de l'indice S&P/TSX a été de 0,74 % pendant le premier semestre de 2017, alors que le secteur de l'industrie représentait le plus important contributeur à l'indice de référence, pendant cette période. Depuis le début de l'exercice, la plupart des secteurs ont affiché des rendements positifs, à l'exception des secteurs de l'énergie et des matériaux, qui ont tous les deux affiché des résultats négatifs. En dépit de l'amélioration de la conjoncture économique, le marché boursier canadien a enregistré un rendement inférieur à la plupart des principaux indices mondiaux. Avec le dégageant des prix pétroliers, les prix du pétrole West Texas Intermediate (« WTI ») ont chuté de 14 % depuis le début de l'exercice. En outre, les préoccupations et les manchettes décourageantes entourant le marché canadien du logement ont eu une incidence négative sur le secteur des finances.

L'indice S&P 500 a affiché un résultat de 9,3 % en dollars américains, pendant le premier semestre de 2017, le meilleur résultat de départ depuis quatre ans. Les secteurs de la technologie, des soins de santé et des biens de consommation cyclique ont connu les meilleurs rendements, tandis que les rendements des secteurs de l'énergie et des communications étaient négatifs. Le secteur de la technologie aux États-Unis a continué de profiter de la solidité des actions FAANG (FAANG est l'acronyme des cinq actions les plus performantes sur le marché et les plus populaires du secteur de la technologie, soit Facebook, Apple, Amazon, Netflix et Google, filiale de la société Alphabet). Le secteur des soins de santé aux États-Unis a également affiché un résultat positif après avoir obtenu des résultats faibles en 2016, compte tenu des inquiétudes dans le pays à l'égard de l'accroissement de la réglementation, ainsi que du positionnement par rapport à l'adoption du projet de loi sur la santé.

Pendant le premier semestre de l'exercice, la composante en actions du Fonds a fait l'objet d'une surpondération de façon sélective dans les secteurs suivants, par rapport à leur indice de référence : les secteurs des finances, de la technologie de l'information, des industries et des biens immobiliers. Le Fonds a continué d'avoir une sous-pondération dans les secteurs des matériaux axés sur les ressources, ainsi que dans les secteurs des télécommunications et des biens de consommation de base.

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

Le Fonds a bénéficié d'une bonne sélection d'actions dans le secteur de l'énergie. En effet, l'un des principaux placements du Fonds a reçu une offre de rachat avantageuse pendant le premier semestre de 2017. Le Fonds maintient un positionnement défensif dans le secteur de l'énergie, avec une exposition plus soutenue dans les sociétés pipelinères et du secteur intermédiaire. Les rendements de ces actions ont surpassé celles des sociétés qui ont plus de contrôle sur les prix du pétrole et du gaz, notamment les producteurs et foreurs d'énergie et les fournisseurs de services dans ce secteur, compte tenu de la chute des prix du pétrole et de la croissance de la production.

Le secteur des finances a été un autre contributeur positif au rendement du Fonds. Grâce à une bonne sélection d'actions, les placements du Fonds dans les banques américaines ont surpassé leurs homologues canadiens pendant le premier semestre de 2017. Pendant le deuxième trimestre, le Fonds a continué d'augmenter sa pondération dans le secteur des finances aux États-Unis, le portefeuille étant d'avis qu'il y a une émergence de tendances positives dans le secteur bancaire aux États-Unis, notamment une déréglementation éventuelle, des réformes fiscales et une corrélation positive à l'augmentation des taux d'intérêt. Au cours des dernières années, les positions financières des banques se sont renforcées. Les banques américaines sont bien capitalisées et envisagent restituer aux actionnaires des éléments du capital sous la forme de rachats d'actions et d'augmentation de dividendes.

Le Fonds a bénéficié d'une bonne sélection d'actions dans le secteur des biens de consommation, tandis que peu des placements principaux ont généré des rendements à deux chiffres pendant le premier semestre de l'exercice. L'exposition du Fonds à un important détaillant de matelas à l'échelle nationale a également produit un excellent rendement, reflétant des gains de parts de marché et des perspectives de croissance supérieures à la moyenne pour la société.

Étant donné que le secteur des matériaux a enregistré des rendements négatifs, depuis le début de l'exercice, la sous-pondération du Fonds dans ce secteur a favorisé le rendement, mais ce résultat a été neutralisé par la sélection d'actions. Bien que les prix des produits de base sous-jacents soient à la hausse depuis le début de l'exercice, les valeurs aurifères et en argent n'ont pas obtenu d'aussi bons résultats, tandis que les actions dans les produits forestiers et du papier se sont surpassées dans ce secteur. Les placements du Fonds dans une entreprise minière et de métaux à activités diversifiées ont eu une incidence négative sur le rendement, en raison de la chute des prix du charbon métallurgique, après avoir connu une forte montée au cours du premier trimestre.

### Faits récents

En dépit de quelques revers politiques aux États-Unis, sur le plan des réformes fiscales et de la stimulation financière, le portefeuilliste estime que l'économie et la croissance des bénéfiques aux États-Unis vont continuer à progresser, si les données actuelles ne changent pas. Dernièrement, la Banque du Canada a adopté un ton plus sévère, tandis que les données économiques ont connu une tendance à la hausse. De plus, des conditions macroéconomiques favorables ont encouragé la croissance globale (par exemple, l'indice des directeurs d'achat (PMI) a approché des sommets inégalés depuis sept ans). Comme l'amélioration de la conjoncture économique globale continue sur sa lancée, cela favorise un meilleur potentiel de croissance des bénéfiques et de la visibilité, ce qui est de bon augure pour les marchés boursiers.

Pour ce qui est des placements d'actions canadiennes et américaines, le portefeuilliste continue de favoriser les sociétés qui ont des perspectives de croissance de leurs bénéfiques et de leurs flux de trésorerie supérieures à la moyenne de l'industrie, tout en offrant des rendements de dividendes élevés et des évaluations raisonnables. Par rapport à son indice de référence, la portion d'actions contenues dans le portefeuille continue de maintenir une sous-pondération dans les actions américaines, du fait qu'elle permet d'investir dans des sociétés plus variées et à exposition internationale, ainsi que de bénéficier de secteurs que le portefeuilliste estime être sous-représentés sur le marché canadien.

Depuis le 18 mai 2017, le gestionnaire du Fonds offre les nouvelles catégories de parts A0, A3, A5, F0, F3 et F5. Les catégories A et F du Fonds ont été respectivement renommées A8 et F8. Les parts des catégories A0, A3, A5 et A8 sont destinées aux investisseurs individuels ayant opté pour des modalités avec frais d'acquisition initiaux, modiques ou reportés. Les parts des catégories F0, F3, F5 et F8 sont généralement destinées aux investisseurs inscrits à un compte ou à un programme assujéti à des frais de service calculés en fonction des actifs sous gestion plutôt qu'à une commission sur les transactions.

### Opérations entre parties liées

#### Gestionnaire

Conformément à une convention de fiducie modifiée et mise à jour, le gestionnaire fournit ou s'assure que soient fournis tous les services généraux d'administration et de gestion requis par le Fonds dans ses opérations courantes, notamment les conseils en placements, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et à la vente du portefeuille de placements, la tenue des livres et registres et les autres services d'administration requis par le Fonds. Pour l'exercice clos le 30 juin 2017, les frais de gestion ont totalisé 2 406 209 \$.

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

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

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

### Portefeuilliste

Aux termes d'une entente-cadre de gestion de placements modifiée et mise à jour, le gestionnaire a désigné la société Gestion d'actifs Foresters inc., société du groupe du gestionnaire, pour fournir des services de gestion de placements au Fonds. Le gestionnaire et la société Gestion d'actifs Foresters inc. sont tous deux des filiales détenues indirectement en propriété exclusive par L'Ordre Indépendant des Forestiers. La société Gestion d'actifs Foresters inc. reçoit du gestionnaire des honoraires consultatifs fondés sur l'actif net qu'elle gère, calculés quotidiennement et versés mensuellement. Pour l'exercice clos le 30 juin 2017, les honoraires consultatifs payés à Gestion d'actifs Foresters inc. ont totalisé 405 664 \$.

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

### Principales données financières

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

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

Catégorie A0	Six mois clos le 30 juin 2017 <sup>4</sup>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	—
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :	
Total des revenus	0,16 \$
Total des charges	(0,02) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,18 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	(0,46) \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	(0,14) \$
Distributions :	
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
À partir des dividendes	—
À partir des gains en capital	—
Remboursement de capital	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	—
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	9,87 \$
Ratios et données supplémentaires :	
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	83 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	8
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	2,30 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,30 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	38,36 %
Valeur liquidative par part	9,88 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- Les données sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- Pour les exercices antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

#### Ratios et données supplémentaires

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

### Principales données financières (suite)

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

Catégorie A5	Six mois clos le 30 juin 2017 <sup>4</sup>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	—
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :	
Total des revenus	0,13 \$
Total des charges	(0,10) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,13 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,01 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,17 \$
Distributions :	
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—
À partir des dividendes	(0,10) \$
À partir des gains en capital	—
Remboursement de capital	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,10) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	9,79 \$
Ratios et données supplémentaires :	
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	288 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	29
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	2,30 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,30 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	38,36 %
Valeur liquidative par part	9,80 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- 1) Les données sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- 2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Pour les exercices antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

#### Ratios et données supplémentaires

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

### Principales données financières (suite)

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

Catégorie A8	Six mois clos le 30 juin	Exercices clos les 31 décembre				
	2017 <sup>4</sup>	2016 <sup>4</sup>	2015 <sup>4</sup>	2014 <sup>4</sup>	2013 <sup>4</sup>	2012 <sup>4</sup>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	7,64 \$	8,13 \$	8,98 \$	9,37 \$	9,57 \$	9,92 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :						
Total des revenus	0,13 \$	0,25 \$	0,25 \$	0,31 \$	0,33 \$	0,34 \$
Total des charges	(0,10) \$	(0,21) \$	(0,25) \$	(0,26) \$	(0,26) \$	(0,26) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,14 \$	0,21 \$	0,75 \$	0,25 \$	0,43 \$	0,47 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,01 \$	0,26 \$	(0,68) \$	0,21 \$	0,29 \$	0,10 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,18 \$	0,51 \$	0,07 \$	0,51 \$	0,79 \$	0,65 \$
Distributions :						
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,48) \$	(0,08) \$	(0,07) \$	(0,15) \$	(0,17) \$	(0,13) \$
À partir des gains en capital	—	(0,18) \$	(0,20) \$	—	—	—
Remboursement de capital	—	(0,70) \$	(0,69) \$	(0,81) \$	(0,79) \$	(0,83) \$
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,48) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	7,34 \$	7,64 \$	8,13 \$	8,98 \$	9,37 \$	9,57 \$
Ratios et données supplémentaires :						
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	181 774 \$	176 561 \$	163 487 \$	152 587 \$	129 454 \$	108 508 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	24 728	23 080	20 108	16 972	13 809	11 319
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	2,50 %	2,60 %	2,62 %	2,67 %	2,66 %	2,67 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,50 %	2,63 %	2,62 %	2,67 %	2,66 %	2,67 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,05 %	0,14 %	0,11 %	0,05 %	0,12 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	38,36 %	109,57 %	92,71 %	47,61 %	93,12 %	58,30 %
Valeur liquidative par part	7,35 \$	7,65 \$	8,13 \$	8,99 \$	9,37 \$	9,59 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- 1) Les données sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- 2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Pour les exercices antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

#### Ratios et données supplémentaires

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

### Principales données financières (suite)

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

Catégorie F8	Six mois clos le 30 juin	Exercices clos les 31 décembre				
		2017 <sup>4</sup>	2016 <sup>4</sup>	2015 <sup>4</sup>	2014 <sup>4</sup>	2013 <sup>4</sup>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	8,10 \$	8,47 \$	9,19 \$	9,47 \$	9,57 \$	9,81 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :						
Total des revenus	0,13 \$	0,26 \$	0,30 \$	0,32 \$	0,33 \$	0,34 \$
Total des charges	(0,06) \$	(0,14) \$	(0,16) \$	(0,16) \$	(0,17) \$	(0,17) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,15 \$	0,22 \$	0,77 \$	0,25 \$	0,43 \$	0,46 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	(0,05) \$	0,37 \$	(0,79) \$	0,06 \$	0,18 \$	0,07 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,17 \$	0,71 \$	0,12 \$	0,47 \$	0,77 \$	0,70 \$
Distributions :						
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,48) \$	(0,08) \$	(0,07) \$	(0,15) \$	(0,17) \$	(0,13) \$
À partir des gains en capital	—	(0,18) \$	(0,20) \$	—	—	—
Remboursement de capital	—	(0,70) \$	(0,69) \$	(0,81) \$	(0,79) \$	(0,83) \$
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,48) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	7,85 \$	8,10 \$	8,47 \$	9,19 \$	9,47 \$	9,57 \$
Ratios et données supplémentaires :						
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	3 017 \$	2 058 \$	1 022 \$	650 \$	347 \$	387 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	384	254	121	71	37	40
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	1,38 %	1,53 %	1,56 %	1,64 %	1,64 %	1,67 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,38 %	1,56 %	1,56 %	1,64 %	1,64 %	1,67 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,05 %	0,14 %	0,11 %	0,05 %	0,12 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	38,36 %	109,57 %	92,71 %	47,61 %	93,12 %	58,30 %
Valeur liquidative par part	7,86 \$	8,10 \$	8,48 \$	9,20 \$	9,48 \$	9,58 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- 1) Les données sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- 2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Pour les exercices antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

#### Ratios et données supplémentaires

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

### Principales données financières (suite)

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

Catégorie I	Six mois clos le 30 juin	Exercices clos les 31 décembre				
	2017 <sup>4</sup>	2016 <sup>4</sup>	2015 <sup>4</sup>	2014 <sup>4</sup>	2013 <sup>4</sup>	2012 <sup>4</sup>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	11,59 \$	11,64 \$	12,25 \$	12,25 \$	12,02 \$	12,01 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :						
Total des revenus	0,19	0,36 \$	0,35 \$	0,41 \$	0,42 \$	0,43 \$
Total des charges	(0,06)	(0,12) \$	(0,13) \$	(0,12) \$	(0,12) \$	(0,12) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,22	0,32 \$	1,05 \$	0,34 \$	0,55 \$	0,59 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,01	0,35 \$	(0,92) \$	0,31 \$	0,31 \$	0,10 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,36 \$	0,91 \$	0,35 \$	0,94 \$	1,16 \$	1,00 \$
Distributions :						
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	(0,48)	(0,08) \$	(0,07) \$	(0,15) \$	(0,17) \$	(0,13) \$
À partir des gains en capital	—	(0,18) \$	(0,20) \$	—	—	—
Remboursement de capital	—	(0,70) \$	(0,69) \$	(0,81) \$	(0,79) \$	(0,83) \$
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,48) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$	(0,96) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	11,48 \$	11,59 \$	11,64 \$	12,25 \$	12,25 \$	12,02 \$
Ratios et données supplémentaires :						
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	—	138 716 \$	137 267 \$	143 142 \$	139 114 \$	136 784 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	—	11 955	11 784	11 664	11 349	11 363
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	0,89 %	0,88 %	0,89 %	0,91 %	0,90 %	0,91 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,89 %	0,91 %	0,89 %	0,91 %	0,90 %	0,91 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,05 %	0,14 %	0,11 %	0,05 %	0,12 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	38,36 %	109,57 %	92,71 %	47,61 %	93,12 %	58,30 %
Valeur liquidative par part	11,50 \$	11,60 \$	11,65 \$	12,27 \$	12,26 \$	12,04 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- 1) Les données sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- 2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Pour les exercices antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

#### Ratios et données supplémentaires

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

### Frais de gestion

Depuis le début de l'exercice, le Fonds a engagé des frais de gestion de 2 406 209 \$ (après impôt). Les frais de gestion pour chaque catégorie correspondent à un pourcentage de sa valeur liquidative, à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable. Chaque catégorie s'acquitte des frais associés aux services de gestion du Fonds. Il s'agit notamment des frais des conseils en matière de placement et de la gestion des portefeuilles, du coût de la gestion des fonds qui ne sont pas directement liés à un fonds en particulier (p. ex. frais généraux) et, pour certaines catégories, des frais afférents aux distributions.

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

#### Catégorie A0, A3, A5, A8

Période close le 30 juin	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)
Option de frais d'acquisition initiaux	1,95	1,00
Option de frais d'acquisition modiques	1,95	1,00
Option de frais d'acquisition reportés	1,95	0,50

#### Catégorie F0, F3, F5, F8

Période close le 30 juin	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)
Frais d'acquisition	1,00	—

#### Catégorie I

Période close le 30 juin	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)
Frais d'acquisition	Négociables	—

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

#### Frais prélevés sur les frais de gestion

Catégorie	Rémunération des courtiers	Gestion des placements, administration et autres frais
Catégorie A	51 %	49 %
Catégorie F	—*	100 %
Catégorie I	—*	100 %

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

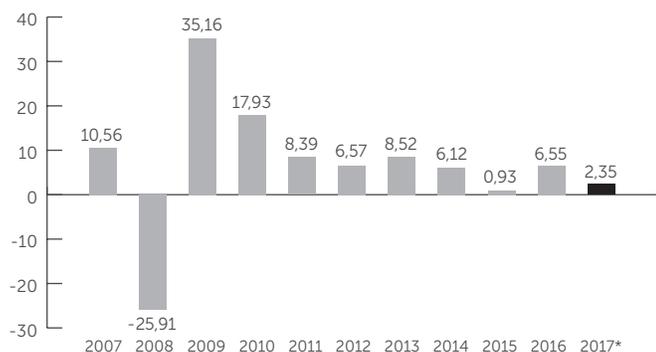
### Rendement antérieur

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

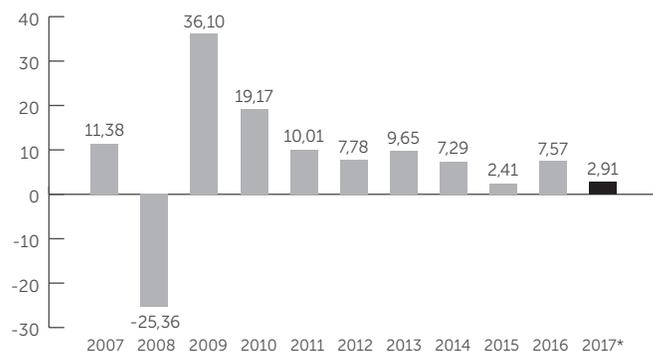
### Rendements annuels (%) (au 30 juin 2017)

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

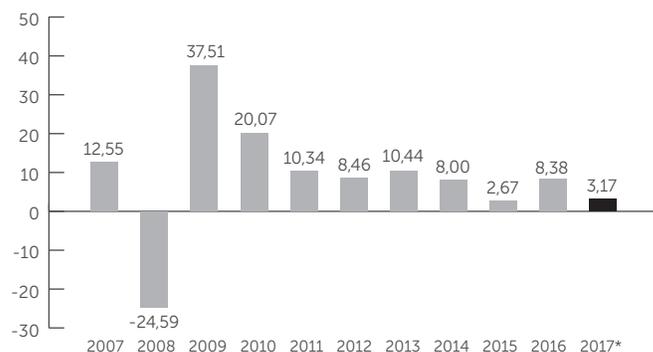
Catégorie A8



Catégorie F8



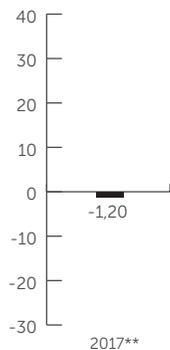
Catégorie I



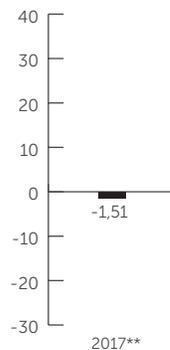
\*Pour la période de six mois close le 30 juin 2017.

\*\*Le rendement pour 2017 représente une année partielle, soit du 26 mai au 30 juin 2017 pour la catégorie A0. Du 9 au 30 juin 2017 pour la catégorie A5.

Catégorie A0



Catégorie A5

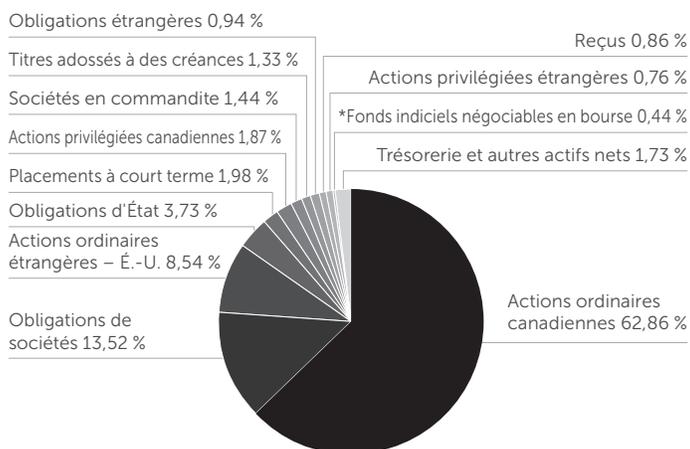


Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds canadien à versement fixe imaxx

### Sommaire du portefeuille de placements

#### Répartition de l'actif (au 30 juin 2017)



#### Les 25 principaux titres (au 30 juin 2017)

Banque Royale du Canada	4,60 %
Banque Toronto-Dominion	4,24 %
Enbridge Inc.	3,28 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,01 %
Banque de Nouvelle-Écosse	2,85 %
Banque de Montréal	2,37 %
Action ordinaire de la Société Financière	2,25 %
Suncor Énergie inc.	2,22 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,99 %
Veresen Inc.	1,96 %
Brookfield Asset Management Inc.	1,86 %
Obligations de l'État canadien 2,75 % 1 <sup>er</sup> décembre 2048	1,86 %
Canadian Natural Resources Ltée.	1,74 %
Transcontinental Inc.	1,67 %
JPMorgan Chase & Co	1,60 %
Microsoft Corporation	1,53 %
Agrium Inc.	1,49 %
Alimentation Couche-Tard Inc.	1,49 %
TransCanada Corp.	1,36 %
Keyera Corp.	1,31 %
Apple Inc.	1,30 %
Rogers Communications Inc.	1,28 %
Intact Corporation financière	1,28 %
The Kraft Heinz Company	1,21 %
Chorus Aviation Inc.	1,19 %
<b>Total</b>	<b>50,92 %</b>

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds d'actions de croissance imaxx

(anciennement Fonds d'actions canadien de croissance imaxx)

### Analyse du rendement du Fonds par la direction

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

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

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

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

#### Résultats d'exploitation

Le rendement des parts de catégorie A pour le semestre clos le 30 juin 2017 a été de 0,03 %, net de frais, alors que celui de l'indice de référence, soit l'indice composé de rendement global S&P/TSX (l'« indice de référence ») a été de 0,74 %.

En date du 30 juin 2017, le Fonds était composé d'approximativement 81,1 % d'actions canadiennes, 14,7 % d'actions américaines et 4,2 % de trésorerie.

Les résultats du Fonds ont été modérément inférieurs à ceux de l'indice pour la période, principalement en raison de sa sous-pondération dans le secteur de l'énergie, qui sont compensés par une bonne sélection d'actions dans le secteur des finances ainsi que dans celui de la technologie de l'information. La force du dollar canadien a également atténué le rendement du Fonds, en amoindrissant l'effet du rendement des actions américaines du Fonds.

Pendant le premier semestre de 2017, le secteur des industries est celui qui a le plus grand contributeur au rendement de l'indice. Depuis le début de l'exercice, la plupart des secteurs ont affiché des rendements positifs, à l'exception des secteurs de l'énergie et des matériaux, qui ont tous les deux connu des résultats négatifs. Avec le dégagement des prix pétroliers, les prix du pétrole West Texas Intermediate (« WTI ») ont chuté de 14 % depuis le début de l'exercice. Malgré l'amélioration de la conjoncture, la bourse canadienne s'est montrée peu performante par rapport à la plupart des principaux indices mondiaux. En outre, les préoccupations et les manchettes décourageantes entourant le marché canadien du logement ont eu une incidence négative sur le secteur des finances.

L'indice S&P 500 a affiché un résultat de 9,3 % en dollars américains, pendant le premier semestre de 2017, le meilleur départ depuis quatre ans. Les secteurs de la technologie, des soins de santé et des biens de consommation cyclique ont connu les meilleurs rendements, tandis que les rendements des secteurs de l'énergie et des communications étaient négatifs. Le secteur de la technologie aux États-Unis a continué de profiter de la solidité des actions FAANG (FAANG est l'acronyme des cinq actions les plus performantes sur le marché et les plus populaires du secteur de la technologie, soit Facebook, Apple, Amazon, Netflix et Google, filiale de la société Alphabet). Le secteur des soins de santé aux États-Unis a également affiché un résultat positif, après avoir obtenu des résultats faibles en 2016, compte tenu des inquiétudes dans le pays à l'égard de l'accroissement de la réglementation, ainsi que du positionnement par rapport à l'adoption du projet de loi sur la santé.

Dans le portefeuille des actions, le Fonds a fait l'objet d'une surpondération de façon sélective dans les secteurs suivants : l'énergie, la technologie de l'information, les biens de consommation discrétionnaire et les biens de consommation de base. Le Fonds continue d'être sous-pondéré dans les secteurs des services publics, de l'immobilier et de la télécommunication, où les croissances et les préoccupations quant à la hausse des taux d'intérêt ont affaibli les rendements attendus.

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

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

Le Fonds a bénéficié d'une bonne sélection d'actions dans le secteur de la technologie ainsi que de sa relative sous-pondération, par rapport à l'indice. Le portefeuilliste continue d'avoir une vision positive de la croissance séculaire des actions du secteur de la technologie, mais il est conscient que les évaluations se situent près des niveaux les plus élevés de l'historique récent.

Le secteur des finances a été un autre contributeur positif au rendement du Fonds. Grâce à une bonne sélection d'actions, les placements du Fonds dans les banques américaines ont surpassé leurs homologues canadiens pendant le premier semestre de 2017. Pendant le deuxième trimestre, le Fonds a continué d'augmenter sa pondération dans le secteur des finances aux États-Unis, les portefeuillistes étant d'avis qu'il y a une émergence de tendances positives dans le secteur bancaire aux États-Unis, notamment une déréglementation éventuelle, des réformes fiscales et une corrélation positive à l'augmentation des taux d'intérêt. Au cours des dernières années, les positions financières des banques se sont renforcées. Les banques américaines sont bien capitalisées et envisagent verser du capital aux actionnaires sous la forme de rachats d'actions et d'augmentation de dividendes.

Le Fonds a bénéficié d'une bonne sélection d'actions dans le secteur des biens de consommation, tandis que peu des placements principaux ont généré des rendements à deux chiffres pendant le premier semestre de l'exercice. L'exposition du Fonds à un important détaillant de matelas à l'échelle nationale a également affiché un excellent rendement, reflétant des gains de parts de marché et des perspectives de croissance supérieures à la moyenne pour la société.

### Faits récents

En dépit de quelques revers politiques aux États-Unis, sur le plan des réformes fiscales et de la stimulation financière, les portefeuillistes estiment que l'économie et la croissance des bénéfices aux États-Unis vont continuer à progresser, si les données actuelles ne changent pas. Dernièrement, la Banque du Canada a adopté un ton plus sévère, tandis que les données économiques ont connu une tendance à la hausse. De plus, des conditions macroéconomiques favorables ont encouragé la croissance globale (par exemple, l'indice des directeurs d'achat (PMI) a approché des sommets inégaux depuis sept ans). Le portefeuilliste est d'avis que, comme l'amélioration de la conjoncture économique globale continue sur sa lancée, cela favorise un meilleur potentiel de croissance des bénéfices et de la visibilité, ce qui est de bon augure pour les marchés boursiers.

Pour ce qui est des placements d'actions canadiennes et américaines, les portefeuillistes continuent de favoriser les sociétés qui ont des perspectives de croissance de leurs bénéfices et de leurs flux de trésorerie supérieures à la moyenne de l'industrie, tout en offrant des rendements de dividendes

élevés et des évaluations raisonnables. Par rapport à son indice de référence, la portion d'actions contenues dans le portefeuille continue de maintenir une surpondération dans les actions américaines, du fait qu'elle permet d'investir dans des sociétés plus variées et à exposition internationale, ainsi que de bénéficier de secteurs que les portefeuillistes estiment être sous-représentés sur le marché canadien.

### Opérations entre parties liées

#### Gestionnaire

Conformément à une convention de fiducie modifiée et mise à jour, le gestionnaire fournit ou s'assure que soient fournis tous les services généraux d'administration et de gestion requis par le Fonds dans ses opérations courantes, notamment les conseils en placements, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et à la vente du portefeuille de placements, la tenue des livres et registres et les autres services d'administration requis par le Fonds. Pour l'exercice clos le 30 juin 2017, les frais de gestion ont totalisé 237 479 \$.

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

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

#### Portefeuille

Aux termes d'une entente-cadre de gestion de placements modifiée et mise à jour, le gestionnaire a désigné la société Gestion d'actifs Foresters inc., société du groupe du gestionnaire, pour fournir des services de gestion de placements au Fonds. Le gestionnaire et la société Gestion d'actifs Foresters inc. sont tous deux des filiales détenues indirectement en propriété exclusive par L'Ordre Indépendant des Forestiers. La société Gestion d'actifs Foresters inc. reçoit du gestionnaire des honoraires consultatifs fondés sur l'actif net qu'elle gère, calculés quotidiennement et versés mensuellement. Pour l'exercice clos le 30 juin 2017, les honoraires consultatifs payés à Gestion d'actifs Foresters inc. ont totalisé 76 364 \$.

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

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

### Principales données financières

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

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

Catégorie A	Six mois clos le 30 juin		Exercices clos les 31 décembre			
	2017 <sup>4</sup>	2016 <sup>4</sup>	2015 <sup>4</sup>	2014 <sup>4</sup>	2013 <sup>4</sup>	2012 <sup>4</sup>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>18,74 \$</b>	<b>18,11 \$</b>	<b>19,60 \$</b>	<b>18,92 \$</b>	<b>16,34 \$</b>	<b>15,97 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :</b>						
Total des revenus	0,20 \$	0,37 \$	0,36 \$	0,41 \$	0,41 \$	0,40 \$
Total des charges	(0,28) \$	(0,55) \$	(0,64) \$	(0,61) \$	(0,53) \$	(0,45) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,47 \$	(0,03) \$	2,00 \$	1,64 \$	1,11 \$	(0,19) \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	(0,38) \$	0,71 \$	(0,98) \$	(0,43) \$	1,49 \$	0,43 \$
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,01 \$</b>	<b>0,50 \$</b>	<b>0,74 \$</b>	<b>1,01 \$</b>	<b>2,48 \$</b>	<b>0,19 \$</b>
<b>Distributions :</b>						
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	—	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	—	(2,07) \$	(0,23) \$	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(2,07) \$</b>	<b>(0,23) \$</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>18,73 \$</b>	<b>18,74 \$</b>	<b>18,11 \$</b>	<b>19,60 \$</b>	<b>18,92 \$</b>	<b>16,34 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires :</b>						
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	2 828 \$	3 171 \$	3 727 \$	4 499 \$	5 122 \$	6 322 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	151	169	206	229	271	387
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	2,71 %	2,80 %	2,81 %	2,81 %	2,82 %	2,77 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,78 %	2,91 %	2,85 %	2,85 %	2,87 %	2,77 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,21 %	0,29 %	0,26 %	0,22 %	0,27 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	41,13 %	151,64 %	143,84 %	131,84 %	146,15 %	58,17 %
Valeur liquidative par part	18,75 \$	18,75 \$	18,12 \$	19,62 \$	18,93 \$	16,36 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- 1) Les données sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- 2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Pour les exercices antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

#### Ratios et données supplémentaires

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds d'actions de croissance imaxx

(anciennement Fonds d'actions canadien de croissance imaxx)

Principales données financières (suite)

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

Catégorie F	Six mois clos le 30 juin	Exercices clos les 31 décembre				
	2017 <sup>4</sup>	2016 <sup>4</sup>	2015 <sup>4</sup>	2014 <sup>4</sup>	2013 <sup>4</sup>	2012 <sup>4</sup>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	12,00 \$	11,48 \$	12,30 \$	11,74 \$	10,04 \$	—
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :						
Total des revenus	0,13 \$	0,23 \$	0,23 \$	0,26 \$	0,25 \$	0,16 \$
Total des charges	(0,11) \$	(0,23) \$	(0,26) \$	(0,25) \$	(0,23) \$	(0,13) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,30 \$	(0,02) \$	1,26 \$	1,02 \$	0,68 \$	(0,12) \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	(0,25) \$	0,53 \$	(0,74) \$	(0,21) \$	1,02 \$	0,10 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,07 \$	0,51 \$	0,49 \$	0,82 \$	1,72 \$	0,01 \$
Distributions :						
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	—	(0,01) \$	(0,01) \$	—	—	(0,04) \$
À partir des gains en capital	—	—	(1,31) \$	(0,15) \$	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	—	(0,01) \$	(1,32) \$	(0,15) \$	—	(0,04) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	12,06 \$	12,00 \$	11,48 \$	12,30 \$	11,74 \$	10,04 \$
Ratios et données supplémentaires :						
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	116 \$	31 \$	31 \$	22 \$	27 \$	57 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	10	3	3	2	2	6
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	1,55 %	1,70 %	1,72 %	1,72 %	1,75 %	1,75 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,62 %	1,82 %	1,77 %	1,76 %	1,80 %	1,80 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,21 %	0,29 %	0,26 %	0,22 %	0,27 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	41,13 %	151,64 %	143,84 %	131,84 %	146,15 %	58,17 %
Valeur liquidative par part	12,08 \$	12,01 \$	11,49 \$	12,31 \$	11,74 \$	10,05 \$

### Notes afférentes aux principales données financières

- 1) Les données sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- 2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Pour les exercices antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

### Ratios et données supplémentaires

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds d'actions de croissance imaxx

(anciennement Fonds d'actions canadien de croissance imaxx)

Principales données financières (suite)

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

Catégorie I	Six mois clos le 30 juin	Exercices clos les 31 décembre				
	2017 <sup>4</sup>	2016 <sup>4</sup>	2015 <sup>4</sup>	2014 <sup>4</sup>	2013 <sup>4</sup>	2012 <sup>4</sup>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	20,14 \$	19,25 \$	20,53 \$	19,56 \$	16,76 \$	16,22 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :						
Total des revenus	0,22 \$	0,39 \$	0,38 \$	0,43 \$	0,42 \$	0,42 \$
Total des charges	(0,13) \$	(0,25) \$	(0,28) \$	(0,27) \$	(0,23) \$	(0,19) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,51 \$	(0,03) \$	2,11 \$	1,71 \$	1,15 \$	(0,12) \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	(0,43) \$	0,94 \$	(1,16) \$	(0,51) \$	1,67 \$	0,58 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,17 \$	1,05 \$	1,05 \$	1,36 \$	3,01 \$	0,69 \$
Distributions :						
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	—	(0,13) \$	(0,06) \$	(0,11) \$	(0,19) \$	(0,13) \$
À partir des gains en capital	—	—	(2,21) \$	(0,24) \$	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	—	(0,13) \$	(2,27) \$	(0,35) \$	(0,19) \$	(0,13) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	20,30 \$	20,14 \$	19,25 \$	20,53 \$	19,56 \$	16,76 \$
Ratios et données supplémentaires :						
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	46 226 \$	49 183 \$	46 642 \$	45 434 \$	42 120 \$	35 249 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	2 274	2 441	2 422	2 211	2 152	2 102
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	1,02 %	1,00 %	1,02 %	1,02 %	1,02 %	1,02 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,09 %	1,11 %	1,06 %	1,06 %	1,07 %	1,02 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,21 %	0,29 %	0,26 %	0,22 %	0,27 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	41,13 %	151,64 %	143,84 %	131,84 %	146,15 %	58,17 %
Valeur liquidative par part	20,33 \$	20,15 \$	19,26 \$	20,55 \$	19,57 \$	16,77 \$

### Notes afférentes aux principales données financières

- Les données sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- Pour les exercices antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

### Ratios et données supplémentaires

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

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

### Frais de gestion

Depuis le début de l'exercice, le Fonds a engagé des frais de gestion de 237 479 \$ (après impôt). Les frais de gestion pour chaque catégorie correspondent à un pourcentage de sa valeur liquidative, à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable. Chaque catégorie s'acquitte des frais associés aux services de gestion du Fonds. Il s'agit notamment des frais des conseils en matière de placement et de la gestion des portefeuilles, du coût de la gestion des fonds qui ne sont pas directement liés à un fonds en particulier (p. ex. frais généraux) et, pour certaines catégories, des frais afférents aux distributions.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, le gestionnaire a absorbé 16 664 \$ 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 frais de service maximums pour chacune des catégories. Le gestionnaire verse les frais de service aux courtiers à même les frais de gestion. Les frais de service représentent un pourcentage de la valeur moyenne quotidienne des parts de chaque Fonds imaxx détenues par les clients d'un courtier. Les frais applicables sont fonction de la catégorie du Fonds et de l'option de frais d'acquisition sélectionnée.

#### Catégorie A

Période close le 30 juin	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)
Option de frais d'acquisition initiaux	2,00	1,00
Option de frais d'acquisition modiques	2,00	1,00
Option de frais d'acquisition reportés	2,00	0,50

#### Catégorie F

Période close le 30 juin	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)
Frais d'acquisition	1,00	—

#### Catégorie I

Période close le 30 juin	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)
Frais d'acquisition	Négociables	—

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

#### Frais prélevés sur les frais de gestion

Catégorie	Rémunération des courtiers	Gestion des placements, administration et autres frais
Catégorie A	6 %	94 %
Catégorie F	—*	100 %
Catégorie I	—*	100 %

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds d'actions de croissance imaxx

(anciennement Fonds d'actions canadien de croissance imaxx)

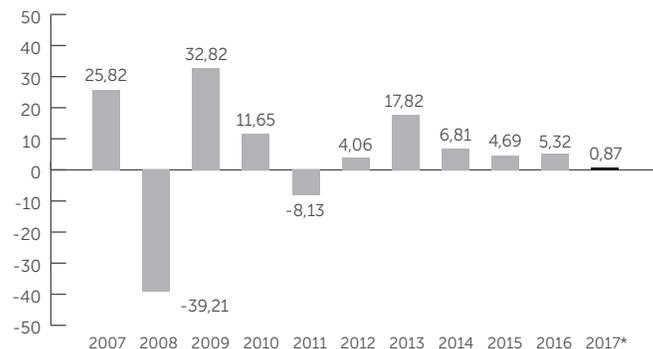
### Rendement antérieur

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

### Rendements annuels (%) (au 30 juin 2017)

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

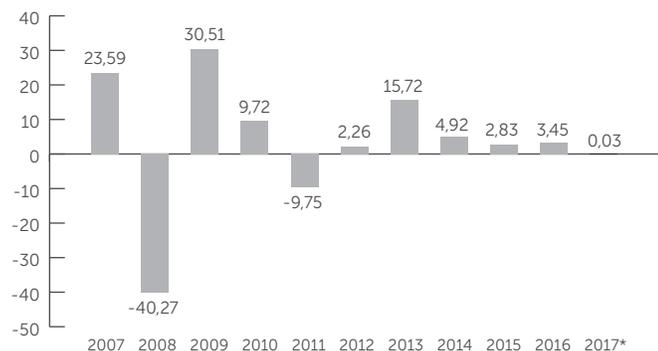
### Catégorie I



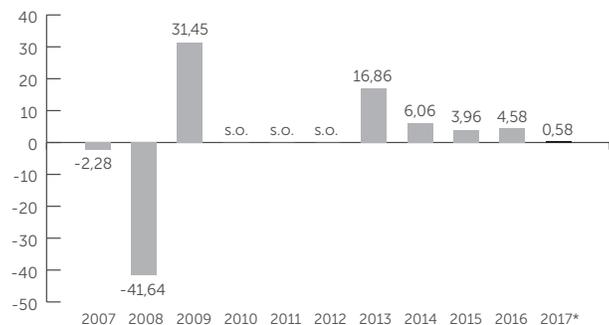
\*Pour la période de six mois close le 30 juin 2017.

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

### Catégorie A



### Catégorie F



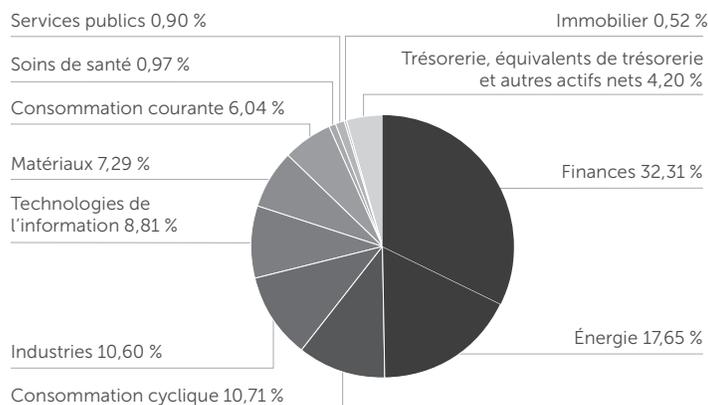
Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds d'actions de croissance imaxx

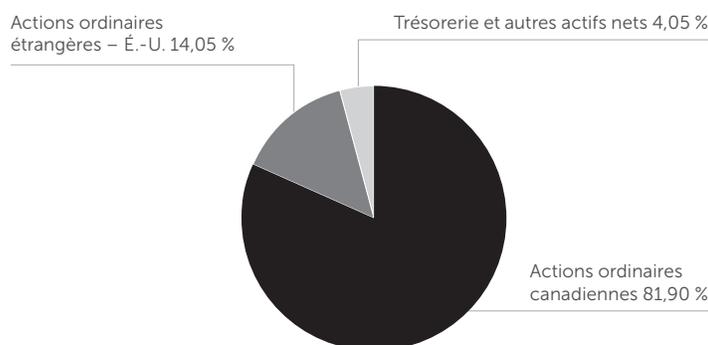
(anciennement Fonds d'actions canadien de croissance imaxx)

### Sommaire du portefeuille de placements

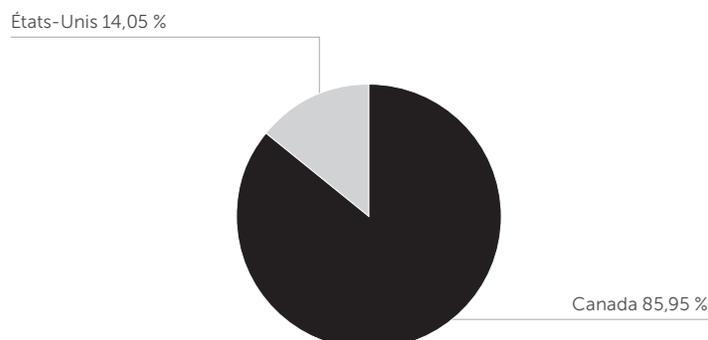
#### Répartition sectorielle (au 30 juin 2017)



#### Répartition de l'actif (au 30 juin 2017)



#### Répartition géographique (au 30 juin 2017)



#### Les 25 principaux titres (au 30 juin 2017)

Banque Royale du Canada	5,13 %
Banque de Nouvelle-Écosse	5,12 %
Banque Toronto-Dominion	5,11 %
Enbridge Inc.	4,04 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,40 %
Action ordinaire de la Société Financière	3,09 %
Suncor Énergie inc.	2,91 %
Chemin de fer Canadien Pacifique	2,68 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,54 %
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,51 %
Waste Connections Inc.	2,38 %
Bank of America Corporation	2,29 %
JPMorgan Chase & Co	2,14 %
Brookfield Asset Management Inc.	2,06 %
Facebook Inc.	2,05 %
Canadian Natural Resources Ltée.	2,03 %
DHX Media Ltd.	1,99 %
Amazon.com Inc.	1,99 %
Apple Inc.	1,94 %
ECN Capital Corp.	1,92 %
Seven Generations Energy Ltd.	1,82 %
Compagnie de la Baie d'Hudson	1,74 %
CCL Industries Inc.	1,74 %
Sleep Country Canada Holdings Inc.	1,72 %
Intact Corporation financière	1,64 %
<b>Total</b>	<b>65,99 %</b>

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

## Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

### Analyse du rendement du Fonds par la direction

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

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

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

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

### Résultats d'exploitation

Le rendement des parts de catégorie A du Fonds pour le premier semestre de l'exercice se terminant le 30 juin 2017 a été de 6,44 % (net de frais), alors que celui de l'indice de référence du Fonds, soit l'indice mondial de rendement global MSCI (\$ CA), (l'« indice de référence »), a été de 7,3 % pour la même période.

À la fin du premier semestre de 2017, le Fonds était composé de 58,7 % d'actions américaines, de 3,9 % d'actions canadiennes, de 35,6 % d'actions étrangères (émises dans l'Europe développée, en Australie ou en Extrême-Orient, soit les « marchés développés EAEO », ainsi que sur les marchés émergents), et de 1,8 % de trésorerie. Par rapport à l'indice de référence, le Fonds est légèrement surpondéré aux États-Unis et au Canada et légèrement sous-pondéré dans les marchés développés EAEO. Pendant le deuxième trimestre de 2017, la position du Fonds sur les marchés développés EAEO a augmenté de 4,8 % ainsi que de 2,5 % sur les marchés émergents, position qui ne figure pas présentement dans l'indice de référence.

Dans la répartition géographique actuelle du Fonds, le portefeuilliste tient compte de perspectives positives sur la plupart des principaux marchés mondiaux. Bien qu'on s'attende à ce que l'économie aux États-Unis continue son expansion à un rythme relativement plus soutenu, d'autres marchés développés connaissent une poursuite de leur croissance. Les marchés émergents profitent également du contexte global favorable, ainsi que des taux d'inflation négligeables, de la stabilité relative du dollar américain et du renchérissement des produits de base. En conséquence, le Fonds a déplacé sa pondération dans les actions du marché américain vers des marchés de l'EAEO, qui selon l'opinion du portefeuilliste, offrent également des évaluations boursières plus dynamiques.

Les titres nord-américains du Fonds sont soumis à une gestion active, avec une sélection des titres axée sur des sociétés de haute qualité que le portefeuilliste estime avoir un potentiel de croissance supérieur à la moyenne et des évaluations raisonnables. En dehors de l'Amérique du Nord, la pondération du Fonds repose essentiellement sur les fonds négociés en bourse (« FNB »), représentatifs de deux marchés clés : les marchés développés EAEO et les marchés émergents.

Les marchés boursiers mondiaux ont affiché des résultats positifs pour le premier semestre de 2017, en raison de données économiques solides et de la forte croissance des bénéfices des sociétés. Par ailleurs, la baisse persévérante des prix du pétrole et du gaz a réfréné les rendements des marchés axés sur l'énergie, comme le Canada. De ce fait, l'indice MSCI canadien, qui est un sous-ensemble relativement petit de l'indice de référence, a été l'un des indices de titres ayant obtenu les pires résultats pendant le premier semestre de 2017, avec une timide hausse de prix modique de 2,1 % (tous les rendements étant exprimés en dollars américains).

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

L'indice MSCI américain beaucoup plus vaste a obtenu un meilleur rendement que le Canada, avec une hausse de 8,4 % pour la même période. En plus de la forte hausse des bénéfices des sociétés et de données économiques solides, bien que modérées, les actions américaines sont restées soutenues par les attentes que d'importantes mesures de relance budgétaire et d'autres politiques favorables aux entreprises pourraient être mises en place par le gouvernement Trump, à l'avenir.

À l'étranger, l'indice MSCI EAEO a affiché une hausse du prix encore plus forte de 11,8 %, stimulée par un gain de 13,1 % dans l'indice MSCI Europe, un gain de 8,9 % dans l'indice MSCI Japon et un gain de 18,3 % dans l'indice MSCI Asie-Pacifique hormis le Japon. La majorité des marchés développés hormis les États-Unis ont bénéficié de l'incidence favorable des tendances de l'amélioration de la croissance et de la diminution de l'incertitude politique, surtout après la victoire à l'élection présidentielle en France du candidat pro-européen centriste, Emmanuel Macron. L'indice MSCI des marchés émergents a affiché une hausse de prix de 17,2 %, surpassant les résultats de la plupart des marchés développés.

Pour ce qui est du rendement relatif par secteur, les résultats de l'indice MSCI mondial ont bénéficié de fortes augmentations dans des secteurs cycliques et axés sur la croissance, comme les secteurs de la technologie de l'information, de l'industrie, de la consommation discrétionnaire et des finances. À l'exception du secteur des soins de santé qui a obtenu de bons résultats, les secteurs axés sur une attitude plus défensive, comme les secteurs des télécommunications, de l'immobilier et des services publics, ont affiché des gains plus modérés. Le secteur de l'énergie a été le seul à enregistrer des rendements négatifs, depuis le début de l'exercice, en raison de la faiblesse persistante des prix de produits de base du pétrole et du gaz.

L'évolution des devises a eu une incidence négative sur le rendement du Fonds pendant le premier semestre de 2017. Le dollar américain a baissé de 3,6 % par rapport au dollar canadien, ce qui a eu une influence sur le rendement des actifs libellés en dollars américains du Fonds, qui constituent la majeure partie des actifs du Fonds.

Pendant le premier semestre de 2017, dans le portefeuille d'actions nord-américaines géré activement, le Fonds a fait l'objet d'une surpondération sélective dans les secteurs des technologies de l'information, de l'énergie, de l'industrie et des finances, tandis qu'il avait une position plus neutre dans les secteurs des soins de santé, de la consommation discrétionnaire et des matières premières. Le Fonds a maintenu sa sous-pondération dans les secteurs des télécommunications, des services publics, des produits de consommation courante et de l'immobilier, en raison de leurs perspectives de croissance relativement faibles et d'évaluations moins attrayantes.

Le Fonds a bénéficié de sa position de surpondération et d'une bonne sélection d'actions dans le secteur des technologies de l'information, depuis le début de l'exercice. En outre, plusieurs placements du Fonds dans les médias numériques, l'Internet, les semi-conducteurs et les sous-secteurs des produits électroniques grand public ont enregistré des rendements solides, sous l'effet d'excellents résultats financiers et de meilleures perspectives de croissance.

La pondération accrue du Fonds dans le secteur des finances a constitué une autre contribution positive, étant donné que les actifs du Fonds lors de certains échanges financiers et de gestion d'actifs ont bénéficié d'excellentes conditions de marché. Le Fonds a fait l'objet d'une surpondération dans les banques américaines, que le portefeuilliste estime être en bonne posture pour profiter de l'augmentation des taux d'intérêt, de la possibilité d'une réduction de la réglementation et d'un rendement du capital aux actionnaires nettement supérieur.

Le Fonds a également profité de sa sous-pondération dans les secteurs des télécommunications et des services publics, dont la performance a traîné derrière la plupart de celle des autres secteurs, en raison des perspectives de croissance plus modérées et de leur corrélation typiquement négative à l'augmentation des taux d'intérêt.

La surpondération du Fonds dans le secteur de l'énergie, qui a augmenté en 2016, a eu une incidence négative, dans l'attente du raffermissement des prix du pétrole et du gaz et d'une amélioration des facteurs économiques sur un marché mondial mieux équilibré. Malgré le vif rebond connu en 2016, les prix du pétrole brut (WTI) ont baissé de 14,4 % dans le premier semestre de 2017, le secteur de l'énergie étant alors le seul à afficher un rendement négatif, depuis le début de l'exercice. Le recul reflétait les inquiétudes persistantes à l'égard des marchés, comme l'accumulation excessive de stocks, l'augmentation aux États-Unis des travaux de forage de schiste et les questions relatives à la volonté de l'OPEP de maintenir en vigueur son accord de baisse de production. Cependant, compte tenu de l'amélioration de la dynamique des marchés mondiaux de l'énergie, le portefeuilliste s'attend à ce que les prix du pétrole et du gaz demeurent bien soutenus, ce qui se traduira par la poursuite du redressement de ce secteur.

### Faits récents

Les marchés boursiers mondiaux ont affiché des résultats positifs pendant le premier semestre de 2017, du fait des données économiques solides et de la vigueur des bénéfices des sociétés. Tandis que les marchés américains et plusieurs autres marchés ont été stimulés par l'amélioration constante des revenus, le rendement total de l'indice S&P/TSX au Canada a ralenti, à cause du nouvel affaiblissement du secteur de

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

l'énergie. D'autres secteurs procycliques ont également inversé la reprise enregistrée en 2016, en raison d'attentes inflationnistes faibles et de la réalisation que les retards politiques entraîneront probablement le report du programme du président Trump favorisant la croissance aux États-Unis (réduction de l'impôt, dépenses d'infrastructure, etc.) jusqu'en 2018 et au-delà.

En se fondant sur le fait que les indicateurs principaux continuent d'être positifs, le portefeuilliste est d'avis que la croissance du PIB mondial en termes réels maintiendra un rythme mesuré d'environ 3,5 %. Bien que les perspectives inflationnistes demeurent modérées, la vigueur soutenue du marché du travail aux États-Unis a été une réponse positive aux mesures de resserrement adoptées par le Comité fédéral de l'open market (« CFOM »), qui a déjà augmenté les taux d'intérêt à quatre reprises depuis décembre 2015. En outre, le CFOM a indiqué qu'il prévoit d'entreprendre la normalisation de ses bilans financiers gonflés d'après crise, ce qui correspond à une autre mesure de resserrement.

Au vu de la continuation de la reprise de la croissance globale, plusieurs autres banques centrales ont récemment adopté un ton plus sévère, favorisant le retrait progressif de politiques monétaires extrêmement accommodantes. Cependant, étant donné les faibles taux d'inflation, on s'attend à ce que tout resserrement éventuel se produise à un rythme relativement lent, ce qui diminuerait fortement le risque d'une récession généralisée. De plus, l'acceptation croissante de l'augmentation des dépenses budgétaires aux États-Unis et ailleurs pourrait fournir un soutien additionnel pour favoriser la croissance économique mondiale.

Un contexte positif durable de l'économie est favorable à l'amélioration de la croissance des bénéficiaires et de la visibilité, ce qui est de bon augure pour les marchés boursiers, à moins de perturbations ou de chocs imprévus. Bien qu'il continue de privilégier les États-Unis et le Canada, le portefeuilliste a augmenté la pondération du Fonds sur les marchés développés EAEO et les marchés émergents, en tenant compte de l'amélioration de leur rythme de croissance et leurs évaluations boursières plus dynamiques. Pour ce qui est des actions gérées activement par le Fonds, il continue de favoriser les sociétés des secteurs économiques les plus attrayants, offrant des perspectives de croissance supérieures à la moyenne et des évaluations raisonnables.

Le portefeuilliste est convaincu que, du fait du stade avancé du cycle économique et de l'incertitude politique élevée, les marchés boursiers mondiaux continueront de connaître une instabilité à l'avenir. Ces conditions difficiles soulignent l'importance d'avoir un portefeuille géré activement et adéquatement diversifié, afin de pouvoir bien traverser la conjoncture actuelle et future du marché.

### Opérations entre parties liées

#### Gestionnaire

Conformément à une convention de fiducie modifiée et mise à jour, le gestionnaire fournit ou s'assure que soient fournis tous les services généraux d'administration et de gestion requis par le Fonds dans ses opérations courantes, notamment les conseils en placements, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et à la vente du portefeuille de placements, la tenue des livres et registres et les autres services d'administration requis par le Fonds. Pour l'exercice clos le 30 juin 2017, les frais de gestion ont totalisé 139 728 \$.

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

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

#### Portefeueilliste

Aux termes d'une entente-cadre de gestion de placements modifiée et mise à jour, le gestionnaire a désigné la société Gestion d'actifs Foresters inc., société du groupe du gestionnaire, pour fournir des services de gestion de placements au Fonds. Le gestionnaire et la société Gestion d'actifs Foresters inc. sont tous deux des filiales détenues indirectement en propriété exclusive par L'Ordre Indépendant des Forestiers. La société Gestion d'actifs Foresters inc. reçoit du gestionnaire des honoraires consultatifs fondés sur l'actif net qu'elle gère, calculés quotidiennement et versés mensuellement. Pour l'exercice clos le 30 juin 2017, les honoraires consultatifs payés à Gestion d'actifs Foresters inc. ont totalisé 58 342 \$.

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

### Principales données financières

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

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

Catégorie A	Six mois clos le 30 juin	Exercices clos les 31 décembre				
	2017 <sup>4</sup>	2016 <sup>4</sup>	2015 <sup>4</sup>	2014 <sup>4</sup>	2013 <sup>4</sup>	2012 <sup>4</sup>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	14,20 \$	15,20 \$	13,46 \$	13,29 \$	11,35 \$	10,45 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :						
Total des revenus	0,17 \$	0,28 \$	0,34 \$	0,40 \$	0,27 \$	0,21 \$
Total des charges	(0,23) \$	(0,45) \$	(0,48) \$	(0,48) \$	(0,45) \$	(0,35) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	1,32 \$	0,72 \$	1,45 \$	1,58 \$	2,86 \$	(0,25) \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	(0,31) \$	(1,17) \$	1,28 \$	(0,03) \$	1,18 \$	0,96 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,95 \$	(0,62) \$	2,59 \$	1,47 \$	3,86 \$	0,57 \$
Distributions :						
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
À partir des dividendes	—	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	(0,36) \$	(0,88) \$	(1,43) \$	(1,86) \$	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	—	(0,36) \$	(0,88) \$	(1,43) \$	(1,86) \$	—
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	15,13 \$	14,20 \$	15,20 \$	13,46 \$	13,29 \$	11,35 \$
Ratios et données supplémentaires :						
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	3 292 \$	3 376 \$	3 656 \$	3 246 \$	2 690 \$	2 008 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	218	238	240	241	202	177
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	2,86 %	3,01 %	3,03 %	3,04 %	3,04 %	3,08 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	3,08 %	3,19 %	3,07 %	3,09 %	3,16 %	3,23 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,08 %	0,22 %	0,06 %	0,14 %	0,21 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	51,27 %	67,24 %	54,16 %	100,95 %	149,14 %	63,60 %
Valeur liquidative par part	15,13 \$	14,21 \$	15,21 \$	13,47 \$	13,30 \$	11,35 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- 1) Les données sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- 2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Pour les exercices antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

#### Ratios et données supplémentaires

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

## Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

### Principales données financières (suite)

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

Catégorie F	Six mois clos le 30 juin	Exercices clos les 31 décembre				
	2017 <sup>4</sup>	2016 <sup>4</sup>	2015 <sup>4</sup>	2014 <sup>4</sup>	2013 <sup>4</sup>	2012 <sup>4</sup>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	18,58 \$	19,68 \$	17,33 \$	16,93 \$	14,30 \$	13,03 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :						
Total des revenus	0,22 \$	0,36 \$	0,44 \$	0,51 \$	0,34 \$	0,26 \$
Total des charges	(0,20) \$	(0,46) \$	(0,41) \$	(0,42) \$	(0,39) \$	(0,29) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	1,74 \$	0,93 \$	1,87 \$	2,02 \$	3,61 \$	(0,25) \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	(0,12) \$	(1,48) \$	2,04 \$	0,05 \$	1,39 \$	1,51 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	1,64 \$	(0,65) \$	3,94 \$	2,16 \$	4,95 \$	1,23 \$
Distributions :						
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	—	(0,08) \$	—	—	—
À partir des dividendes	—	—	(0,01) \$	—	—	—
À partir des gains en capital	—	(0,47) \$	(1,14) \$	(1,83) \$	(2,37) \$	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	—	(0,47) \$	(1,23) \$	(1,83) \$	(2,37) \$	—
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	19,90 \$	18,58 \$	19,68 \$	17,33 \$	16,93 \$	14,30 \$
Ratios et données supplémentaires :						
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	12 \$	24 \$	25 \$	28 \$	28 \$	56 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	1	1	1	2	2	4
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	1,80 %	1,96 %	1,99 %	1,99 %	2,00 %	2,02 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	2,03 %	2,14 %	2,02 %	2,04 %	2,11 %	2,17 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,08 %	0,22 %	0,06 %	0,14 %	0,21 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	51,27 %	67,24 %	54,16 %	100,95 %	149,14 %	63,60 %
Valeur liquidative par part	19,90 \$	18,60 \$	19,69 \$	17,34 \$	16,93 \$	14,30 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- Les données sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- Pour les exercices antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

#### Ratios et données supplémentaires

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

## Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

### Principales données financières (suite)

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

Catégorie I	Six mois clos le 30 juin	Exercices clos les 31 décembre				
	2017 <sup>4</sup>	2016 <sup>4</sup>	2015 <sup>4</sup>	2014 <sup>4</sup>	2013 <sup>4</sup>	2012 <sup>4</sup>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	16,99 \$	17,95 \$	15,84 \$	15,45 \$	12,99 \$	11,78 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :						
Total des revenus	0,20 \$	0,33 \$	0,40 \$	0,46 \$	0,31 \$	0,23 \$
Total des charges	(0,16) \$	(0,28) \$	(0,30) \$	(0,31) \$	(0,29) \$	(0,21) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	1,59 \$	0,85 \$	1,72 \$	1,85 \$	3,29 \$	(0,27) \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	(0,39) \$	(1,25) \$	1,59 \$	0,08 \$	1,32 \$	0,75 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	1,24 \$	(0,35) \$	3,41 \$	2,08 \$	4,63 \$	0,50 \$
Distributions :						
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	—	(0,02) \$	(0,21) \$	(0,03) \$	—	—
À partir des dividendes	—	(0,01) \$	(0,02) \$	(0,01) \$	—	—
À partir des gains en capital	—	(0,43) \$	(1,04) \$	(1,68) \$	(2,16) \$	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	—	(0,46) \$	(1,27) \$	(1,72) \$	(2,16) \$	—
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	18,21 \$	16,99 \$	17,95 \$	15,84 \$	15,45 \$	12,99 \$
Ratios et données supplémentaires :						
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>5</sup>	18 472 \$	19 632 \$	19 480 \$	17 219 \$	15 738 \$	11 790 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>5</sup>	1 014	1 155	1 085	1 086	1 018	908
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	1,52 %	1,51 %	1,53 %	1,53 %	1,51 %	1,56 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,75 %	1,69 %	1,56 %	1,58 %	1,63 %	1,71 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,08 %	0,22 %	0,06 %	0,14 %	0,21 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	51,27 %	67,24 %	54,16 %	100,95 %	149,14 %	63,60 %
Valeur liquidative par part	18,21 \$	17,00 \$	17,95 \$	15,85 \$	15,45 \$	12,99 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- Les données sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Cette différence est expliquée dans les notes afférentes aux états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel des parts en circulation au cours de la période pertinente. L'augmentation (la diminution) attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré des parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- Pour les exercices antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les principales données financières sont tirées des états financiers préparés selon les Principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada qui s'appliquent aux sociétés ouvertes. À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013, ces données sont tirées des états financiers préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

#### Ratios et données supplémentaires

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

### Frais de gestion

Depuis le début de l'exercice, le Fonds a engagé des frais de gestion de 139 728 \$ (après impôt). Les frais de gestion pour chaque catégorie correspondent à un pourcentage de sa valeur liquidative, à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable. Chaque catégorie s'acquitte des frais associés aux services de gestion du Fonds. Il s'agit notamment des frais des conseils en matière de placement et de la gestion des portefeuilles, du coût de la gestion des fonds qui ne sont pas directement liés à un fonds en particulier (p. ex. frais généraux) et, pour certaines catégories, des frais afférents aux distributions.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, le gestionnaire a absorbé 25 306 \$ 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 frais de service maximums pour chacune des catégories. Le gestionnaire verse les frais de service aux courtiers à même les frais de gestion. Les frais de service représentent un pourcentage de la valeur moyenne quotidienne des parts de chaque Fonds imaxx détenues par les clients d'un courtier. Les frais applicables sont fonction de la catégorie du Fonds et de l'option de frais d'acquisition sélectionnée.

#### Catégorie A

Période close le 30 juin	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)
Option de frais d'acquisition initiaux	2,10	1,00
Option de frais d'acquisition modiques	2,10	1,00
Option de frais d'acquisition reportés	2,10	0,50

#### Catégorie F

Période close le 30 juin	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)
Frais d'acquisition	1,10	—

#### Catégorie I

Période close le 30 juin	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)
Frais d'acquisition	Négociables	—

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

#### Frais prélevés sur les frais de gestion

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

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

## Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

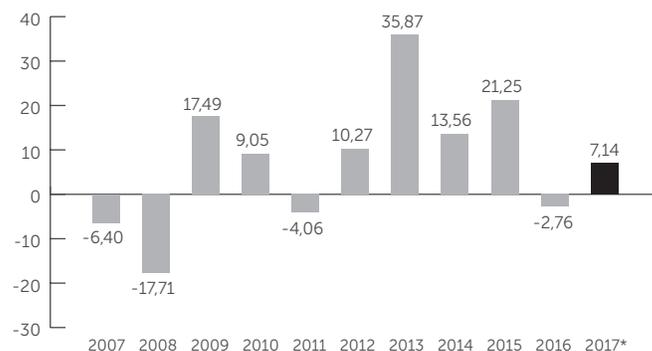
### Rendement antérieur

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 30 juin 2017)

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

### Catégorie I

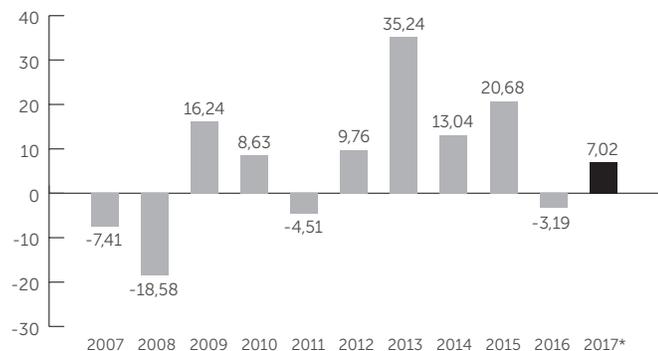


\*Pour la période de six mois close le 30 juin 2017.

### Catégorie A



### Catégorie F

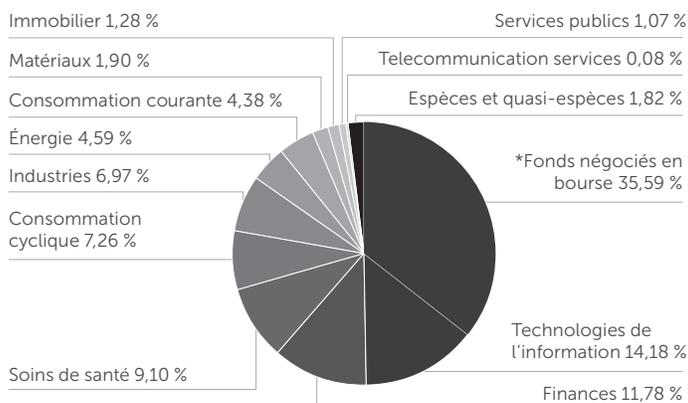


Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2017

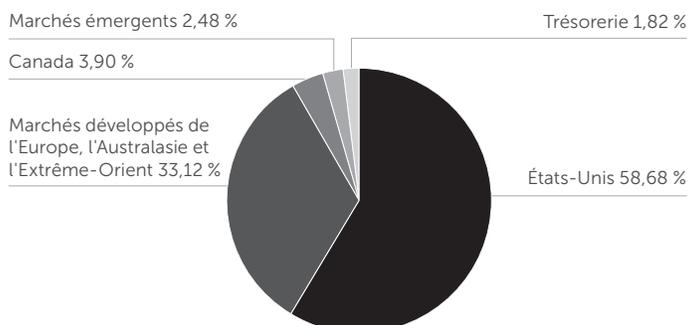
## Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx

### Sommaire du portefeuille de placements

#### Répartition sectorielle (au 30 juin 2017)



#### Répartition géographique (au 30 juin 2017)



### Les 25 principaux titres (au 30 juin 2017)

iShares MSCI EAFE ETF	33,05 %
Dollars canadiens – Londres	24,53 %
JPMorgan Chase & Co	3,38 %
iShares Core MSCI Emerging	2,48 %
Alphabet Inc.	2,17 %
Celgene Corporation	2,09 %
BlackRock, Inc.	2,02 %
Apple Inc.	1,98 %
Intercontinental Exchange Inc.	1,93 %
Bank of America Corporation	1,81 %
Amazon.com, Inc.	1,73 %
Microsoft Corp	1,69 %
Broadcom Ltd	1,67 %
Aetna Inc	1,63 %
Merck & Co., Inc.	1,57 %
Visa Inc.	1,57 %
EOG Resources, Inc.	1,51 %
Union Pacific Railroad	1,49 %
Comcast Corporation	1,44 %
Vulcan Materials Company	1,44 %
The Kraft Heinz Company	1,43 %
Pioneer Natural Resources Company	1,43 %
Newell Brands Inc.	1,38 %
The Walt Disney Company	1,33 %
Raytheon	1,25 %
<b>Total</b>	<b>98,00 %</b>

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

## Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc.

20, rue Adelaide Est, bureau 1500  
Toronto (Ontario) M5C 2T6

Sans frais : 866-462-9946

Courriel : [info@imaxxwealth.com](mailto:info@imaxxwealth.com)

Site Web : [imaxxwealth.com](http://imaxxwealth.com)

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

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

L'« INDICE » est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC ou de ses sociétés affiliées (« SPDJI ») et est utilisé sous licence par le [porteur de licence]. Standard & Poor's<sup>MD</sup> et S&P<sup>MD</sup> sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »); Dow Jones<sup>MD</sup> est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »); et ces marques de commerce ont été concédées sous licence à SPDJI et concédées en sous-licence à certaines fins par le [porteur de licence]. Le ou les [produits] du [porteur de licence] ne sont ni parrainés, ni endossés, ni vendus, ni promus par SPDJI, S&P, Dow Jones, ni par leurs sociétés affiliées respectives, ni par le [donneur de licence tiers]. Aucune des parties susmentionnées ne déclare qu'il serait avantageux d'investir dans ce ou ces produits. Elles ne peuvent pas non plus être tenues responsables de toute erreur, de toute omission ou de toute interruption de l'[Indice].

L'indice S&P/TSX 60 et l'indice composé S&P TSX sont des produits de S&P Dow Jones Indices LLC (« SPDJI ») et de TSX Inc., et sont utilisés sous licence par la Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc. « [porteur de licence] ». Standard & Poor's<sup>MD</sup> et S&P<sup>MD</sup> sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »). Dow Jones<sup>MD</sup> est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »). TSX<sup>MD</sup> est une marque déposée de TSX Inc. Les marques de commerce ont été concédées sous licence à SPDJI et concédées en sous-licence à certaines fins par le « porteur de licence ». Le ou les produits du porteur de licence ne sont ni parrainés, ni endossés, ni vendus, ni promus par SPDJI, S&P, Dow Jones, ni par leurs sociétés affiliées respectives (collectivement, « S&P Dow Jones Indices ») ou par TSX Inc. ou ses sociétés affiliées (collectivement, « TSX »). S&P Dow Jones Indices et TSX ne font aucune déclaration ni ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du ou des produits du porteur de licence ou à tout membre du public quant au bien-fondé de placement dans des titres en général ou spécifiquement dans le ou les produits du porteur de licence ou à la capacité de l'« INDICE » de reproduire le rendement général du marché. Les seuls liens qu'entretient S&P Dow Jones Indices avec le porteur de licence à l'égard de l'« INDICE » consistent en l'octroi de licences d'utilisation de l'indice et de certaines marques de commerce, marques de service ou appellations commerciales de S&P Dow Jones Indices ou ses donneurs de licence. L'« INDICE » est établi, composé et calculé par S&P Dow Jones Indices sans égard au porteur de licence ou au ou aux produits de ce dernier. S&P Dow Jones Indices et TSX ne sont pas tenues de prendre en considération les besoins du porteur de licence ou des propriétaires du ou des produits du porteur de licence dans le cadre de l'établissement, de la composition ou du calcul de l'« INDICE ». S&P Dow Jones Indices et TSX ne sont pas responsables de l'établissement des prix, du montant, du moment du lancement ou de la vente du ou des produits du porteur de licence ni de l'établissement ou du calcul de l'équation au moyen de laquelle le ou les produits du porteur de licence doivent être convertis en numéraire, cédés ou rachetés, selon le cas. S&P Dow Jones Indices et TSX n'ont aucune obligation ou responsabilité quant à l'administration, la commercialisation ou la négociation du ou des produits du porteur de licence. Rien ne garantit que les produits de placement reposant sur l'« INDICE » reproduiront fidèlement le rendement de l'indice ou généreront des rendements de placement positifs. S&P Dow Jones Indices LLC et TSX ne sont pas conseillers en placement. L'inclusion d'un titre au sein d'un indice ne constitue pas une recommandation de S&P Dow Jones Indices ou de TSX quant à l'achat, à la vente ou à la détention de ce titre, et n'est pas considérée comme un conseil en matière de placement.

Ni S&P Dow Jones Indices ni TSX ne garantissent l'adéquation, l'exactitude, la pertinence ou l'exhaustivité de l'« INDICE » ou de données ou de communications connexes, notamment les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) qui s'y rapportent. S&P Dow Jones Indices et TSX ne peuvent être tenues responsables de dommages ou de pertes résultant d'erreurs, d'omissions ou de retards relativement à l'indice. S&P Dow Jones Indices et TSX ne donnent aucune garantie expresse ou implicite et déclinent expressément toute garantie de qualité marchande ou de conformité à des fins particulières de l'indice ou de toute donnée relative à celui-ci, ou quant aux résultats pouvant être obtenus de leur usage par le porteur de licence, par les propriétaires du ou des produits du porteur de licence, ou par toute autre personne ou entité. Sans restreindre la portée de ce qui précède, S&P Dow Jones Indices et TSX ne seront aucunement responsables de dommages indirects, spéciaux, accessoires ou punitifs, y compris manque à gagner, pertes découlant d'opérations et perte de temps ou de survaleur, même si elles ont été informées de la possibilité de ces dommages, que ce soit en vertu de la théorie de la responsabilité contractuelle, délictuelle, sans faute ou autre. Aucun tiers ne bénéficie d'une entente ou d'un arrangement conclu entre S&P Dow Jones Indices et le porteur de licence, à l'exception des donneurs de licence de S&P Dow Jones Indices.

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

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

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

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

<sup>MC</sup> imaxx, Fonds imaxx, imaxxwealth et le logo imaxx sont des marques de commerce de la Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc.

Financière  
**Foresters** 