

# Gestion d'actifs Foresters inc.

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

au 30 juin 2018

### **Fonds d'obligations à court terme imaxx**

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 audités. Les états financiers semestriels ou annuels peuvent être obtenus, sur demande et sans frais, en composant le 866 462-9946, en écrivant à Gestion d'actifs Foresters inc. au 1500-20, rue Adelaide Est, Toronto (Ontario) M5C 2T6 ou en visitant notre site à [imaxxwealth.com](http://imaxxwealth.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**,

Le premier semestre de l'année 2018 a été marqué par des rebondissements pour ce qui est des actions. La valeur des titres s'est mise à grimper dès le début de l'année en accusant une croissance stable, malgré les annonces pressantes de l'effondrement possible du marché. Puis, la tendance des marchés s'est soudainement inversée, ce qui a rendu beaucoup plus volatile le cours des actions qui jusque-là avait joui d'une certaine stabilité. Or, malgré le recul accusé au début de février, et d'autres replis qui ont suivi, la majorité des marchés mondiaux d'actions est revenue à une conjoncture plus satisfaisante à la fin de juin.

Nous demeurons optimistes quant aux actions, car la perspective d'un raffermissement du cours des actions est dans le domaine du possible. La croissance économique mondiale positive, la forte croissance des bénéfices des entreprises ainsi que les taux d'inflation et d'intérêt à la hausse, continuent de renforcer les évaluations. De plus, les dividendes reposent sur une base solide et affichent, de manière générale, une tendance à la hausse; les bilans comptables favorisent encore plus le rachat des actions. Ces nouvelles sont positives. Malheureusement, le potentiel de rendement élevé s'accompagne de niveaux de risque également élevés. Advenant une hausse des taux d'intérêt plus rapide que prévu, les cours boursiers, qui se situent dans une fourchette que l'on pourrait qualifier de normale selon la conjoncture, pourraient s'avérer plus coûteux, et avoir une incidence sur la croissance des revenus. Il y a également la possibilité que des politiques protectionnistes plus agressives en matière de commerce ou des événements géopolitiques spectaculaires aient des répercussions néfastes et substantielles sur la croissance mondiale.

Ceci dit, ces facteurs, qui s'ajoutent à l'augmentation des taux d'intérêt, pourraient sérieusement menacer le cours des actions et celui des titres à revenu fixe. Nous évaluons cette perspective sous l'angle du rendement et des risques actuels en continuant de mettre l'accent sur la qualité des titres dans notre portefeuille. À notre avis, c'est la meilleure façon de réaliser de solides résultats à long terme pour nos investisseurs.

## **Investissement responsable**

La Financière Foresters est une société soucieuse de la communauté. Les gestionnaires de portefeuille des Fonds imaxx intègrent l'investissement responsable dans leurs décisions en matière d'investissements depuis plusieurs années. Je suis heureux de vous annoncer que nous avons maintenant formellement intégré l'investissement responsable dans notre processus de placement pour l'ensemble de nos Fonds imaxx. Essentiellement, cette intégration dans notre processus d'investissement était la bonne chose à faire et nous croyons qu'elle peut renforcer nos rendements ajustés au risque sur le long terme, en améliorant la qualité de nos portefeuilles, sans nuire à la diversification dont ils bénéficient.

## **Améliorations apportées au Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx**

Pour terminer, j'aimerais vous informer des modifications apportées à notre Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx. À la suite du récent vote des participants qui a eu lieu en mai cette année, trois nouvelles améliorations ont été introduites à ce Fonds et elles entreront en vigueur dès le 20 août 2018. Premièrement, le Fonds d'actions mondiales de croissance imaxx s'appellera dorénavant le Fonds mondial à versement fixe imaxx, et deuxièmement, l'objectif en matière de placements du Fonds sera modifié pour se transformer en une solution de portefeuille équilibré, dont les intentions d'investissements se traduiront par des placements visant surtout une combinaison d'actions et de titres à revenu fixe à l'échelle mondiale. Enfin, les frais de gestion du Fonds seront également réduits et passeront de 2,10 % à 2,00 % pour les parts de catégorie A et de 1,10 % à 1,00 % pour les parts de catégorie F. La cote de risque pour ce Fonds passera de « moyen » à « faible à moyen ». La nouvelle répartition au sein de ce Fonds vise à reproduire le succès de notre produit phare, le Fonds canadien à versement fixe imaxx, avec en plus une ouverture vers l'internationale, grâce à l'ajout de revenus d'investissement durables et fiables pour nos porteurs de parts. L'idée est aussi de tirer un maximum de profit de la riche expertise en investissement des filiales mondiales de Foresters.

Cordialement,



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

## Fonds d'obligations à court terme imaxx

### Analyse du rendement du Fonds par la direction

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

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

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

Nous soulignons que la liste des facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et 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

Au cours du semestre terminé le 30 juin 2018 (la « période »), la valeur de l'actif net du Fonds a augmenté de 0,35 million \$ pour atteindre 2,69 millions \$. Le Fonds a enregistré des cotisations nettes de 0,35 million \$ pour la période et le rendement du Fonds a augmenté l'actif de 0,02 million \$ sur la même période. Le Fonds a versé des distributions de 0,02 million \$ pendant la période.

Le rendement des parts de catégorie A a été de 0,09 % pour la période, tandis que celui de l'indice de référence, soit l'indice d'obligations à court terme FTSE Canada, (l'« indice de référence »), a été de 0,53 %. À la différence de l'indice de référence, le rendement du Fonds est déduction faite de ses frais et de ses charges. Le rendement des parts des autres catégories du Fonds est essentiellement semblable à celui des parts de catégorie A, si ce n'est que le rendement variera par catégorie, en grande partie en fonction de l'écart entre les frais et les charges de chacune des catégories ou de la divergence des dates de prise d'effet. Veuillez vous reporter aux rendements antérieurs pour obtenir les données sur le rendement des autres catégories.

Pour la majorité du premier trimestre, le marché canadien des titres à revenu fixe a été relativement calme, savourant l'euphorie de la réforme fiscale de l'administration des États-Unis, persuadé que les renégociations de l'ALENA aboutiraient à une conclusion rapide et que les croissances canadienne et américaine étaient sur une voie de croissance positive, ce qui appuierait de futures hausses des taux d'intérêt.

Cependant, à l'approche de la fin du deuxième trimestre, un sentiment négatif s'est installé. Des débats constants sur les conflits de tarifs douaniers et de commerce entre les États-Unis, le Canada, la Chine et l'Europe faisaient souvent la une de l'actualité. La courbe de rendement canadienne a connu un mouvement marqué d'aplatissement, affichant une différence minime entre le rendement des obligations de 10 ans et celui des obligations de 30 ans, étant donné que les anticipations de hausses des taux d'intérêt à court terme étaient supérieures aux perspectives de croissance et d'inflation à long terme.

Alors que les économies canadienne et américaine ont connu une croissance pendant la période, le Federal Open Market Committee a relevé les taux d'intérêt à deux reprises pendant le premier semestre de l'exercice, tandis que la Banque du Canada (la « BdC ») augmentait le taux à un jour à une seule reprise pendant la même période. La BdC a poursuivi son cycle de durcissement, mais à un rythme « graduel », évoquant des inquiétudes concernant le marché du logement, des niveaux élevés d'endettement des consommateurs, ainsi que des incertitudes commerciales et concernant l'ALENA.

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2018

## Fonds d'obligations à court terme imaxx

Le marché canadien des titres à revenu fixe a été instable pendant cette période. Le rendement des obligations à court terme a terminé le trimestre à la hausse en réponse aux actions de la BdC et à l'anticipation de fluctuations futures. Le rendement des obligations américaines de 5 ans a débuté l'exercice à 2,20 %, a culminé à 2,93 % en mai et a terminé la période à 2,73 %. Au Canada, les taux à 5 ans ont débuté à 1,89 %, culminé à 2,33 % en mai et terminé la période à 2,06 %. L'évolution à la hausse n'a pas été aussi prononcée au Canada, les participants au marché étant préoccupés par le conflit continu des tarifs douaniers et de commerce avec les États-Unis, qui pourrait avoir une incidence négative sur le Canada, conflit qui a poussé la BdC à marquer une pause des taux plutôt que de les relever.

Bien que le rendement absolu était positif, le Fonds a été inférieur à son indice de référence pendant la période. Sur une base de notations de crédit, les crédits notés BBB ont été plus performants que l'indice de référence et que d'autres catégories de notations; ce résultat a été stimulé par la recherche continue des investisseurs de placements aux rendements plus élevés, compte tenu de la faiblesse générale des taux d'intérêt. La position surpondérée du Fonds aux titres notés BBB a amélioré le rendement tant en termes absolus que relatifs.

Du point de vue sectoriel, les sous-secteurs industriels ont continué à surpasser le secteur des entreprises à court terme, rapportant 0,89 % et améliorant le rendement du Fonds tant en termes absolus que relatifs. Pendant cette période, les émissions ont été faibles et la forte demande d'obligations notées BBB de meilleure qualité est demeurée élevée, ces deux facteurs favorisant le rendement.

Le secteur de l'énergie est celui qui a obtenu les meilleurs résultats pendant le trimestre et la position de surpondération du Fonds dans ce sous-secteur, par rapport à l'indice de référence, a amélioré son rendement. Les avoirs du Fonds dans ce secteur restent concentrés sur des émetteurs stables et réglementés, qui ne sont pas directement exposés aux cours des matières premières et qui, de ce fait, sont moins instables que le secteur, dans son ensemble.

Le sous secteur de titrisation a également obtenu de bons résultats, sur une base relative, affichant un rendement de 0,68 %. Les titres dans ce sous-secteur ont bien résisté à l'instabilité du marché. La position lourdement surpondérée du Fonds dans ce sous-secteur a amélioré son rendement, tant en termes absolus que relatifs, par rapport à celui de l'indice de référence.

Le sous-secteur des services financiers a obtenu les pires résultats pendant la période, affichant un rendement de 0,52 %. Une émission importante de billets de dépôt bancaires canadiens pendant toute la période a eu une incidence sur les prix dans le marché secondaire. Les émissions ont été plus élevées que prévu, les sociétés choisissant de les émettre plus tôt que nécessaire, étant donné que les billets de dépôt bancaires seront éliminés au cours du quatrième trimestre. La position surpondérée du Fonds dans ce sous-secteur a nui à son rendement. À l'avenir, le Fonds maintiendra une position surpondérée, dans l'anticipation d'une baisse des émissions dans le troisième trimestre, et il devrait soutenir le prix des obligations.

La pondération du Fonds vers les sociétés s'est légèrement accrue pendant la période et la concentration d'obligations notées BBB a augmenté, tandis que le Fonds a profité de valorisations attrayantes pour effectuer quelques achats dans cette catégorie de notation. Le Fonds a continué de maintenir une surpondération en obligations de société, par rapport à l'indice de référence, afin de bénéficier d'un meilleur potentiel de rendement dans ce secteur. Le Fonds a continué d'adopter une position de durée neutre par rapport à l'indice de référence pendant la période, afin d'atténuer le risque de taux d'intérêt.

### Faits récents

Tandis que la croissance économique rapide aux États-Unis se poursuit, les portefeuillistes gardent présent à l'esprit le fait que la BdC maintiendra une démarche modérée envers l'augmentation des taux d'intérêt. Les portefeuillistes restent également prudents envers les dangers présents dans le marché, en raison des conflits persistants et des dangers associés aux tarifs douaniers qui se jouent entre les États-Unis et la Chine.

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

Le 1<sup>er</sup> janvier 2018, la Société de gestion de placements financiers canadiens Foresters inc. et Gestion d'actifs Foresters inc. (le gestionnaire du Fonds et le gestionnaire de portefeuille du Fonds, respectivement) ont fusionné. L'entité fusionnée a conservé le nom Gestion d'actifs Foresters inc. et elle continue d'agir en tant que gestionnaire et gestionnaire de portefeuille du Fonds.

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2018

## Fonds d'obligations à court terme imaxx

### Opérations entre parties liées

#### Gestionnaire et Portefeuille

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 placement et les services de portefeuilliste, 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 2018, les frais de gestion ont totalisé 16 210 \$.

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.

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2018

## Fonds d'obligations à court terme 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				
	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	9,76 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :						
Total des revenus	0,14 \$	0,19 \$	0,06 \$	0,08 \$	0,10 \$	0,10 \$
Total des charges	(0,06) \$	(0,11) \$	(0,06) \$	(0,08) \$	(0,10) \$	(0,11) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,09) \$	(0,08) \$	—	—	—	—
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,02 \$	(0,16) \$	—	—	—	0,01 \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,01 \$	(0,16) \$	—	—	—	—
Distributions :						
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,08) \$	(0,08) \$	—	—	—	—
À partir des dividendes	—	—	—	—	—	—
À partir des gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,08) \$	(0,08) \$	—	—	—	—
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	9,68 \$	9,76 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Ratios et données supplémentaires :						
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>4</sup>	2 303 \$	2 144 \$	2 818 \$	3 075 \$	4 427 \$	6 456 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	238	220	282	308	443	646
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,33 %	1,10 %	0,58 %	0,75 %	1,02 %	1,07 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	5,27 %	6,71 %	3,15 %	2,33 %	2,06 %	2,11 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	89,03 %	163,03 %	—	—	—	—
Valeur liquidative par part	9,69 \$	9,76 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- Ces renseignements proviennent 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 présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

#### Ratios et données supplémentaires

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2018

## Fonds d'obligations à court terme 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 2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	—
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :	
Total des revenus	0,14 \$
Total des charges	(0,01) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,10) \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	(0,04) \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	(0,01) \$
Distributions :	
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,02) \$
À partir des dividendes	—
À partir des gains en capital	—
Remboursement de capital	—
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,02) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	9,96 \$
Ratios et données supplémentaires :	
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>4</sup>	1 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	—
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,84 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	4,78 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	89,03 %
Valeur liquidative par part	9,97 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- Ces renseignements proviennent 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 présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

#### Ratios et données supplémentaires

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2018

## Fonds d'obligations à court terme 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				
	2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>9,76 \$</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	0,14 \$	0,18 \$	0,06 \$	0,08 \$	0,10 \$	0,21 \$
Total des charges	(0,02) \$	(0,01) \$	(0,01) \$	(0,01) \$	(0,02) \$	(0,01) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,09) \$	(0,08) \$	—	—	—	—
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,02 \$	(0,13) \$	—	—	—	(0,10) \$
<b>Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,05 \$</b>	<b>(0,04) \$</b>	<b>0,05 \$</b>	<b>0,07 \$</b>	<b>0,08 \$</b>	<b>0,10 \$</b>
<b>Distributions :</b>						
À partir du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,13) \$	(0,16) \$	—	(0,08) \$	(0,08) \$	(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>(0,13) \$</b>	<b>(0,16) \$</b>	<b>—</b>	<b>(0,08) \$</b>	<b>(0,08) \$</b>	<b>(0,10) \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>9,69 \$</b>	<b>9,76 \$</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>4</sup>	387 \$	193 \$	234 \$	175 \$	150 \$	78 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	40	20	23	17	15	8
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,44 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	4,38 %	5,66 %	2,63 %	1,63 %	1,09 %	1,10 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	89,03 %	163,03 %	—	—	—	—
Valeur liquidative par part	9,69 \$	9,77 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- Ces renseignements proviennent 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 présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

#### Ratios et données supplémentaires

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



Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2018

## Fonds d'obligations à court terme imaxx

### Principales données financières (suite)

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

Catégorie O	Six mois clos le 30 juin 2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	10,00 \$
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation :	
Total des revenus	0,14 \$
Total des charges	—
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,10) \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	(0,08) \$
Augmentation (diminution) totale découlant de l'exploitation <sup>2</sup>	(0,04) \$
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	9,96 \$
Ratios et données supplémentaires :	
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>4</sup>	1 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4</sup>	—
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	3,94 %
Ratio des frais d'opération <sup>6</sup>	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	89,03 %
Valeur liquidative par part	9,97 \$

#### Notes afférentes aux principales données financières

- Ces renseignements proviennent 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 présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du Fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes des états financiers.
- L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

#### Ratios et données supplémentaires

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2018

## Fonds d'obligations à court terme imaxx

### Frais de gestion

Depuis le début de l'exercice, le Fonds a engagé des frais de gestion de 16 210 \$ (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, des coûts de gestion 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 2018, le gestionnaire a absorbé 51 881 \$ 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	—

#### Catégorie O

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 service 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	30 %	70 %
Catégorie F	—*	100 %
Catégorie I	—*	100 %
Catégorie O	—*	100 %

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 juin 2018

## Fonds d'obligations à court terme imaxx

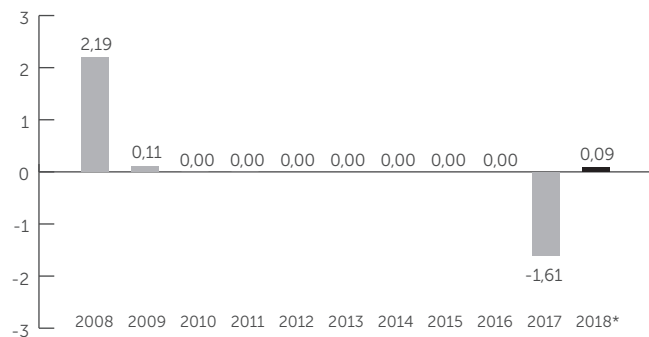
### Rendement antérieur

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

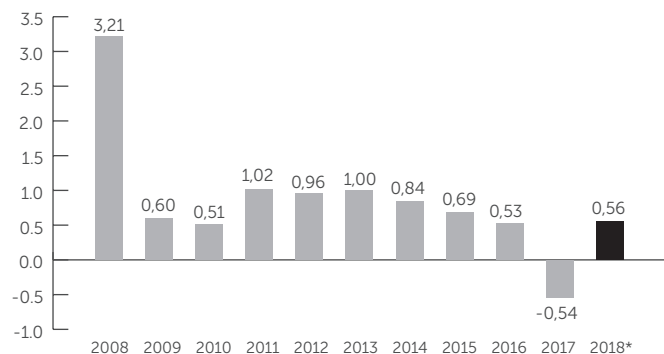
### Rendements annuels (%) (au 30 juin 2018)

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

#### Catégorie A



#### Catégorie I



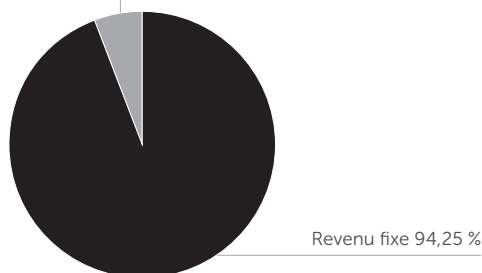
\*Pour la période de six mois close le 30 juin 2018.

## Fonds d'obligations à court terme imaxx

### Sommaire du portefeuille de placements

#### Répartition sectorielle (au 30 juin 2018)

Espèces et quasi-espèces 5,75 %



#### Les principaux titres (au 30 juin 2018)

Gouvernement du Canada, 0,75 %, 1 <sup>er</sup> mars 2021	6,97 %
Banque de Montréal, 2,57 %, 1 <sup>er</sup> juin 2027	3,69 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,45 %, 4 avril 2028	3,20 %
Banque HSBC Canada, 3,25 %, 15 septembre 2023	3,04 %
BMW Canada Auto Trust, 2,82 %, 20 avril 2023	3,03 %
Intact Corporation financière, 4,70 %, 18 août 2021	3,00 %
Teranet Holdings LP, 4,81 %, 16 décembre 2020	2,95 %
Enercare Solutions Inc, 4,60 %, 3 février 2020	2,92 %
Metropolitan Life Global Funding I, 3,11 %, 16 avril 2021	2,87 %
Banque Toronto-Dominion, 2,98 %, 30 septembre 2025	2,85 %
BCIMC Realty Corp, 2,79 %, 2 août 2018	2,84 %
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1 <sup>er</sup> mars 2023	2,61 %
Banque Royale du Canada, 3,31 %, 20 janvier 2026	2,29 %
Services financiers Nissan Canada Inc, 2,61 %, 5 mars 2021	2,26 %
Toyota Credit Canada Inc, 2,62 %, 11 octobre 2022	2,25 %
Crédit Ford du Canada Co, 3,74 %, 8 mai 2023	2,09 %
Banque Scotia, fonds de capital en fiducie, 7,80 %, 30 juin 2108	1,99 %
Capital Power Corp, 5,28 %, 16 novembre 2020	1,98 %
Banque de Nouvelle-Écosse, 2,98 %, 17 avril 2023	1,97 %
Gouvernement du Canada, 3,50 %, 1 <sup>er</sup> juin 2020	1,95 %
Altalink LP, 3,62 %, 17 septembre 2020	1,94 %
Inter Pipeline Ltd, 3,78 %, 30 mai 2022	1,94 %
Union Gas Ltd, 8,65 %, 19 octobre 2018	1,93 %
Toronto Hydro Corp, 2,91 %, 10 avril 2023	1,91 %
Canadian Tire Corp Ltd, 3,17 %, 6 juillet 2023	1,90 %
<b>Total</b>	<b>66,37 %</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 Gestion d'actifs Foresters inc. au 1500-20, rue Adelaide Est, Toronto (Ontario) M5C 2T6, ou visiter notre site à [imaxxwealth.com](http://imaxxwealth.com).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Financière  
Foresters 