
Fonds de biens immobiliers Investors

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2018

AVERTISSEMENT CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Il est possible que le présent rapport renferme des déclarations prospectives visant le Fonds, ses stratégies ainsi que son rendement et sa situation prévus. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés qui sont de nature prévisionnelle, qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou qui comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « compter », « croire », « estimer », ainsi que les formes négatives de ces expressions et d'autres semblables.

Par ailleurs, toute déclaration à l'égard du rendement, des stratégies ou des perspectives futurs du Fonds et des mesures futures qu'il pourrait prendre constitue également une déclaration prospective. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections courantes à l'égard d'événements futurs et sont, de par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant le Fonds, et à des facteurs économiques.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. En fait, les événements et les résultats réels pourraient s'avérer sensiblement différents de ceux énoncés ou sous-entendus dans toute déclaration prospective du Fonds. Toutes sortes de facteurs importants peuvent contribuer à ces écarts, parmi lesquels les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les activités des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les modifications sur le plan de la réglementation gouvernementale, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, et les catastrophes.

Nous insistons sur le fait que la liste des facteurs importants précités n'est pas exhaustive. Nous vous incitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres, avant de prendre toute décision de placement et nous vous prions instamment de ne pas vous fier indûment aux déclarations prospectives. De plus, soyez conscient du fait que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds.

AVERTISSEMENT CONCERNANT LES RENDEMENTS FUTURS

Des commissions de vente, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais peuvent être associés au placement dans des fonds communs de placement. Il est recommandé de lire les documents de placement du Fonds avant d'investir. Les taux de rendement indiqués représentent le rendement composé annuel total passé, y compris les variations de la valeur du titre et le réinvestissement de toutes les distributions (sauf les remises sur frais), et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou facultatifs, des frais de conseil payables directement par les porteurs de titres de certaines séries, ni des impôts sur le revenu exigibles qui pourraient réduire le rendement pour les épargnants. Les fonds communs de placement ne sont pas des placements garantis, leur valeur peut fluctuer fréquemment et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds présente les faits saillants de nature financière du fonds de placement, mais non son rapport financier intermédiaire complet ni ses états financiers annuels audités complets. Si le rapport financier intermédiaire de votre fonds de placement n'est pas joint au présent rapport, vous pouvez, sans frais, en demander un exemplaire, ou demander les états financiers annuels audités ou le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds, par téléphone au 1-800-661-4578 (au Québec) ou au 1-888-746-6344 (ailleurs au Canada), ou encore en nous écrivant au 2001, boulevard Robert-Bourassa, bureau 2000, Montréal (Québec), H3A 2A6 ou, si vous habitez à l'extérieur du Québec, au 447, avenue Portage, Winnipeg (Manitoba), R3B 3H5. Vous les trouverez aussi sur notre site Web à l'adresse www.groupeinvestors.com et sur le site de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également demander, par l'un ou l'autre de ces moyens, les politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, le dossier de vote par procuration et le sommaire trimestriel du portefeuille de placements.

Aucun effort n'a été ménagé pour assurer l'exactitude de l'information contenue dans ce rapport au 30 septembre 2018 (ou à la date indiquée, le cas échéant). Toutefois, le Fonds ne peut garantir ni l'exactitude ni le caractère exhaustif de cette information. Veuillez vous reporter au prospectus ainsi qu'aux états financiers annuels audités du Fonds pour obtenir plus de renseignements.

Au Québec, les termes « conseiller » et « conseillers » désignent le « représentant » ou les « représentants ».

Pour connaître la valeur liquidative par titre du Fonds et obtenir des renseignements plus récents sur les marchés, visitez notre site Web à l'adresse www.groupeinvestors.com.

Analyse par la direction du rendement du fonds

Cette analyse par la direction du rendement du Fonds présente les opinions de l'équipe de gestion du portefeuille sur les facteurs et les événements importants des six derniers mois qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds depuis le 31 mars 2018, date de clôture de son exercice le plus récent. Ce rapport doit être lu en parallèle avec le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2018.

Vous êtes prié de lire l'*Avertissement concernant les déclarations prospectives* à la première page du présent rapport.

Résultats d'exploitation

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

L'actif net du Fonds a diminué de 0,1 % au cours de la période, passant à 4,9 G\$. Cette variation résulte essentiellement d'un gain de 155,1 M\$ découlant des activités et d'une baisse de 158,3 M\$ attribuable aux opérations nettes des porteurs de titres.

FRAIS ET CHARGES

Dans l'ensemble, les ratios des frais de gestion (RFG) de toutes les séries sont similaires à ceux de la période de douze mois close le 31 mars 2018. Le total des charges payées varie d'une période à l'autre principalement en raison des variations de l'actif moyen dans chacune des séries. L'actif net moyen du Fonds pour la période s'est établi à 4,9 G\$, ce qui représente une baisse de 9,3 % par rapport à la période close le 30 septembre 2017.

RENDEMENT DES PLACEMENTS

Conformément à la Norme canadienne 81-106, la comparaison suivante avec un indice généraliste a été établie pour aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble du marché obligataire canadien. Veuillez toutefois garder à l'esprit que le mandat du Fonds, lequel est principalement lié à l'immobilier canadien, peut être différent de celui de cet indice. De plus, il est important de noter que les épargnants ne peuvent investir dans un indice. Les placements indirects dans un indice sont possibles, mais les produits offerts à cette fin engendrent des frais et des coûts d'opération et font intervenir d'autres variables qui influenceront sur le rendement. Les rendements de l'indice mentionnés dans la comparaison ci-dessous ne reflètent pas ces coûts et ces variables. En outre, contrairement aux indices, le Fonds peut faire l'objet d'ajustements d'évaluation conformément à sa politique en la matière pour les actions autres que les actions nord-américaines détenues directement ou indirectement par le Fonds. Un ajustement de la juste valeur peut augmenter ou diminuer le rendement du Fonds.

Pour connaître le rendement des séries et le rendement à long terme du Fonds, veuillez consulter la rubrique *Rendement passé* du présent rapport. Le rendement de chacune des séries variera principalement en fonction de l'écart entre les frais et les charges imputés à chacune d'elles, ou parce que les titres d'une série n'avaient pas été émis et n'étaient pas en circulation pendant toute la période considérée. Reportez-vous à la rubrique *Renseignements sur les séries* pour prendre connaissance du pourcentage des frais annuels imputés à chaque série.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2018, les titres de série B ont inscrit un rendement de 2,6 % (après déduction des frais et charges payés par le Fonds). En comparaison, l'indice obligataire universel de rendement total FTSE TMX Canada a enregistré un rendement de -0,4 %.

Le rendement du Fonds a profité de la hausse de la valeur marchande des immeubles en portefeuille. Le Fonds a continué de générer un flux stable de revenus de location.

À la clôture de la période, la juste valeur des emprunts hypothécaires se chiffrait à 357,7 millions de dollars, ce qui correspond à 7,3 % de l'actif net du Fonds. Le capital impayé des emprunts hypothécaires en cours se situait entre 383,6 millions de dollars et 356,0 millions de dollars. Les emprunts à payer sont des emprunts hypothécaires à terme portant intérêt à des taux allant de 3,3 % à 7,3 %, pour une moyenne pondérée d'environ 4,1 %.

Le Fonds a conservé environ 20 % de son actif net en placements très liquides. Au cours de la période, la moitié des placements liquides du Fonds a été investie dans des actions de fiducies de placement immobilier (FPI) mondiales et 10 % de l'actif du Fonds a été détenu sous forme d'obligations très liquides.

Événements récents

(RENSEIGNEMENTS EN DATE DU 21 OCTOBRE 2018)

À la clôture de la période, le taux d'occupation des propriétés détenues dans le Fonds, exclusion faite des nouveaux projets de bâtiments, était de 94 %. Cela se compare favorablement au taux d'occupation moyen des trois dernières années et à la moyenne quinquennale.

Les biens en voie d'aménagement du Fonds comptaient pour environ 5 % de l'actif net à la clôture de la période. Le Fonds a vendu 20 biens au cours de la période, pour un produit total de 672 millions de dollars, soit 10 immeubles industriels (195 millions de dollars), 7 immeubles de bureaux (340 millions de dollars) et 3 immeubles de vente au détail (137 millions de dollars). Deux biens en voie d'aménagement sont pratiquement achevés et un nouveau projet d'aménagement a été amorcé.

Les prix des immeubles commerciaux de qualité institutionnelle restent élevés et les taux de capitalisation demeurent faibles, car la demande est forte et l'offre se fait rare pour ce type de propriété. Les taux de capitalisation ont même diminué pour certains immeubles multi-logements et bâtiments industriels, et l'écart entre les taux de capitalisation et les taux hypothécaires se resserre. L'équipe de gestion du portefeuille est d'avis que le cycle de diminution des taux de capitalisation tire à sa fin.

Autres événements

CHANGEMENT AU SEIN DU COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT DES FONDS DU GROUPE INVESTORS

Récemment, Peggy Dowdall-Logie et Louis-Daniel Gauvin ont remplacé Jean Lamarre et Robert Tessier en tant que membres du Comité d'examen indépendant des Fonds du Groupe Investors, et Russell Goodman en a été nommé président.

Opérations entre parties liées

La Société de gestion d'investissement, I.G. Ltée est le gestionnaire, le fiduciaire et le conseiller en valeurs du Fonds. Le Fonds est offert par l'intermédiaire des conseillers des Services Financiers Groupe Investors Inc. et des Valeurs mobilières Groupe Investors Inc., collectivement appelés les placeurs. La Compagnie de Fiducie du Groupe Investors Ltée possède le titre juridique (en tant que nu-fiduciaire) sur certains biens immobiliers détenus pour le compte du fiduciaire et du Fonds. Le fiduciaire et le Fonds ont convenu de dédommager la Compagnie de Fiducie du Groupe Investors Ltée des frais qu'elle pourrait engager pour assurer la détention des titres sur ces biens en tant que nu-fiduciaire. Le gestionnaire, le conseiller en valeurs, les placeurs, le fiduciaire et le nu-fiduciaire sont, indirectement, des filiales entièrement détenues par la Société financière IGM Inc.

Le sous-conseiller en valeurs suivant a fourni des services en placement au Fonds :

- Corporation Financière Mackenzie

La Corporation Financière Mackenzie est une filiale entièrement détenue par la Société financière IGM Inc.

Le Fonds a payé des frais de gestion au gestionnaire et au conseiller en valeurs en contrepartie de services de gestion et de conseil en placement (se reporter à la rubrique *Frais de gestion*).

Le Fonds a aussi payé des frais d'administration au gestionnaire. En échange, le gestionnaire a pris à sa charge les coûts et charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts définis.

Le Fonds a payé aux placeurs des frais de service en contrepartie de la prestation directe ou indirecte de services au Fonds, y compris l'émission ou l'attribution de titres. Une partie des frais de service liés aux titres de série C fait l'objet d'une remise trimestrielle par les placeurs, sous forme de distributions aux porteurs de titres de série C, comme il est indiqué dans le prospectus.

Le fiduciaire est responsable de la direction générale des affaires du Fonds et le Fonds lui verse des honoraires en contrepartie de ses services.

Il y a lieu de se reporter à la rubrique *Renseignements sur les séries* pour prendre connaissance des frais annuels payés (en pourcentage de l'actif net moyen) par chacune des séries.

Les porteurs de titres de la série U paient également des frais de conseil directement au Groupe Investors. Ces frais ne sont pas pris en compte dans les charges du Fonds.

Certains autres fonds de placement, distribués par le Groupe Investors, et d'autres investisseurs admissibles peuvent investir dans la série P du Fonds. Au 30 septembre 2018, cette série constituait environ 46,1 % de l'actif net du Fonds. Toutes ces opérations dans le Fonds sont exécutées conformément aux instructions permanentes approuvées par le Comité d'examen indépendant des Fonds du Groupe Investors à la valeur liquidative par titre déterminée, conformément aux politiques publiées du Fonds, le jour de l'opération.

La Société financière IGM Inc. gère un régime de retraite d'employés à prestations définies (régime de retraite des employés de la Société financière IGM Inc. et de ses filiales et sociétés affiliées) dont elle est le promoteur. Le régime de retraite est constitué en une fiducie distincte et son actif est investi dans divers fonds communs de placement gérés par le gestionnaire. Au 30 septembre 2018, le régime de retraite détenait 19 724 911 \$ en titres de série C du Fonds.

Les Services Financiers Groupe Investors Inc., la société Conseillers immobiliers GWL inc. (CIGWL) et la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie, des sociétés affiliées à la Société financière IGM Inc.,

sont locataires ou sous-locataires dans des immeubles détenus par le Fonds. Il a reçu de ces sociétés 811 000 \$ en produits locatifs pour la période close le 30 septembre 2018.

Au 30 septembre 2018, des sociétés affiliées à la Société financière IGM Inc. ont fourni un total de 48,7 M\$ au titre du capital de prêts hypothécaires en cours.

La société Conseillers immobiliers GWL inc. est gestionnaire d'immeubles et directrice des locations immobilières pour plusieurs immeubles du Fonds. Pour la période close le 30 septembre 2018, les frais de gestion payés à CIGWL ont totalisé 1 330 000 \$ (1 784 000 \$ au 30 septembre 2017). Par ailleurs, le Fonds a aussi payé à CIGWL 572 000 \$ (991 000 \$ au 30 septembre 2017) à titre de commissions de location et en contrepartie d'autres services fournis relativement aux immeubles de placement que cette société gère.

Le Fonds détient une participation de 50 % dans un immeuble de bureaux situé à Montréal et détenu en copropriété par l'intermédiaire d'une entreprise commune constituée de deux fonds parrainés par la Great-West Lifeco Inc., soit le Fonds de placement immobilier canadien n° 1 (35 %) et le Fonds de placement immobilier de la London Life (15 %).

Depuis la création du Comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds du Groupe Investors, les acquisitions de biens où des sociétés affiliées au gestionnaire sont des gestionnaires d'immeubles, des copropriétaires, des locataires, des sous-locataires ou des prêteurs (lorsqu'un prêt hypothécaire doit être pris en charge) et toutes les ententes de location, nouvelles ou reconduites, avec des sociétés affiliées au gestionnaire sont soumises à l'examen du CEI au cas par cas. Pour ce qui est des opérations qu'il a examinées, y compris le contrat de gestion d'immeubles avec la société Conseillers immobiliers GWL inc., le CEI a indiqué au gestionnaire qu'à son avis, les opérations avaient produit des résultats justes et raisonnables pour le Fonds.

Frais de gestion

Le Fonds paie des frais de gestion, par série, qui correspondent à un pourcentage de la valeur liquidative de la série à la clôture de chaque jour ouvrable (reportez-vous à la rubrique *Renseignements sur les séries* pour prendre connaissance des frais payables par série). De façon générale, le montant des frais de gestion couvre les coûts afférents aux conseils en placement et aux services de gestion de placements de même que les coûts afférents aux services liés au placement de titres fournis par les placeurs.

Toutefois, dans le cas de la série U, les porteurs de titres paient directement au placeur des frais de conseil (distincts des frais de gestion). Par conséquent, les frais de gestion de cette série servent uniquement à couvrir les coûts afférents aux conseils en placement et aux services de gestion de placements.

Pour ce qui est de toutes les autres séries offertes au détail (c.-à-d. à l'exclusion des séries F, P et S, si elles sont émises), environ 64 % des frais de gestion payés au cours de la période ont servi à couvrir les coûts afférents aux conseils en placement et aux services de gestion de placements et environ 36 %, à couvrir les coûts afférents aux services liés au placement de titres. Ces pourcentages peuvent varier d'une série à l'autre.

Environ 65 % du total des frais payés par le Fonds pour la période se rapportent aux services fournis par le gestionnaire, le fiduciaire et le conseiller en valeurs et environ 35 %, aux services fournis par les placeurs.

Sommaire du portefeuille de placements

AU 30 SEPTEMBRE 2018

Les principales positions du Fonds (jusqu'à concurrence de 25) à la clôture de la période, ainsi que les principales catégories d'actifs dans lesquelles le Fonds a investi, sont présentées ci-dessous. Le présent sommaire du portefeuille de placements peut varier en raison des opérations en cours sur les titres en portefeuille. Le sommaire du portefeuille de placements du Fonds sera mis à jour à la clôture du prochain trimestre. Prière de se reporter à la page couverture pour connaître les modalités à suivre pour se le procurer.

Sommaire des 25 principales positions acheteur

	% de l'actif net
1350-1360, boul. René-Lévesque Ouest & 1025, rue Lucien L'Allier (Montréal, Québec)	4,4
55 University Avenue (Toronto, Ontario)	4,2
1 Toronto Street (Toronto, Ontario)	4,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,7
Minto Place (Ottawa, Ontario)	2,8
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 1,95 %, 15-06-2019	2,7
5000 Yonge Street (Toronto, Ontario)	2,5
3699-63rd Avenue NE (Calgary, Alberta)	2,4
Northwest Business Park (Edmonton, Alberta)	2,3
Great Plains IV Industrial Park (Calgary, Alberta)	2,3
Lynden Park Mall (Brantford, Ontario)	2,3
Les Galeries Chagnon (Lévis, Québec)	2,3
2233 Sheppard Avenue West (Toronto, Ontario)	2,2
Plains Midstream Plaza (Calgary, Alberta)	1,9
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 1,25 %, 15-06-2021	1,7
4 Hanover (Toronto, Ontario)	1,7
Marketplace at Callingwood (Edmonton, Alberta)	1,7
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 1,25 %, 15-12-2020	1,5
11368 Steeles Avenue East (Halton Hills, Ontario)	1,5
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 1,50 %, 15-12-2021	1,5
FedEx Distribution Centre (Delta, Colombie-Britannique)	1,5
2 Hanover (Toronto, Ontario)	1,4
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 2,35 %, 15-12-2018	1,4
Scottsdale Centre (Delta, Colombie-Britannique)	1,4
Trenant Park Square (Delta, Colombie-Britannique)	1,4
	56,8

Sommaire des 25 principales positions vendeur

	% de l'actif net
s. o.	-

Sommaire de la composition du portefeuille

	% de l'actif net
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	
Biens immobiliers	84,8
Obligations	9,9
Titres de participation	9,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,7
Emprunts hypothécaires	7,3
Autres actifs (passifs) nets	(0,7)
Total	100,0

BIENS IMMOBILIERS PAR TYPE DE BIENS

Bureaux	31,4
Vente au détail	26,2
Industriel	19,5
Biens en voie d'aménagement	4,6
Résidentiel – à unités multiples	3,1
	84,8

PAR PROVINCE

Ontario	36,6
Alberta	20,4
Colombie-Britannique	12,9
Québec	10,7
Manitoba	3,6
Nouvelle-Écosse	0,4
Saskatchewan	0,2
	84,8

Renseignements sur les séries

AU 30 SEPTEMBRE 2018

Séries	Date de création	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)	Frais d'administration (%)	Honoraires du fiduciaire (%)
Série A	s. o.	2,00	0,30	0,16	0,05
Série B	16/01/2017	2,00	0,30	0,16	0,05
Série C	s. o.	2,00	jusqu'à 0,50	0,13	0,05
Série J _{FAR}	13/07/2012	1,75	0,30	0,16	0,05
Série J _{SF}	16/01/2017	1,75	0,30	0,16	0,05
Série P	s. o.	-	-	-	-
Série U	12/07/2013	0,90	-	0,16	0,05

Les taux présentés dans ce tableau sont arrondis à la deuxième décimale près.

La date de création des séries est indiquée si elle se situe au cours des 10½ derniers exercices.

Les porteurs de titres de série C ont droit à une remise totale ou partielle sur les frais de service en fonction de la valeur de l'actif qu'ils détiennent dans le Fonds et dans d'autres fonds du Groupe Investors, comme il est indiqué dans le prospectus du Fonds.

Rendement passé

Il importe de se rappeler que le rendement passé n'est pas nécessairement garant du rendement futur. Les rendements présentés ci-dessous :

- supposent le réinvestissement de toutes les distributions (sauf les remises sur frais) dans le Fonds;
- ne comprennent pas les frais d'acquisition, les impôts sur le revenu, les frais accessoires et les frais de conseil payables directement par les porteurs de titres de certaines séries venant réduire le rendement;
- représentent le rendement exprimé en dollars canadiens;
- indiquent le rendement pour la période de six mois close le 30 septembre 2018 et pour chacun des 10 derniers exercices, ou depuis la création de la série.

Les exercices sont les suivants :

- 2009 – période de six mois close le 31 mars
- 2010 à 2018 – période de douze mois close le 31 mars

La date de création des séries au cours de ces périodes est indiquée à la rubrique *Renseignements sur les séries*.

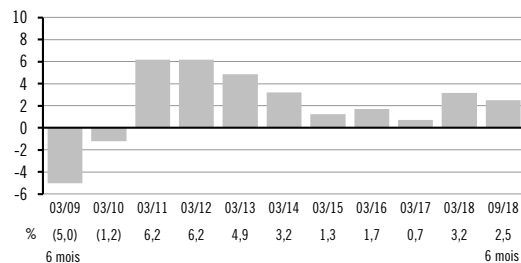
Au cours de ces périodes, les événements suivants peuvent avoir eu une incidence sur le rendement :

- Le 1^{er} janvier 2017, les frais de gestion annuels de la série U ont été réduits de 0,10 %, pour s'établir à 0,90 %.

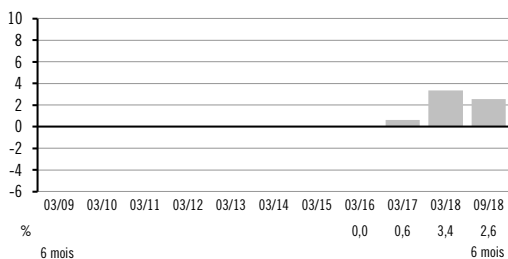
Rendement d'un exercice à l'autre

Ces graphiques indiquent la variation à la hausse ou à la baisse à la clôture de chaque période considérée de la valeur d'un placement en titres effectué le premier jour de chaque exercice. Le pourcentage indiqué pour le premier exercice d'une série est le rendement réel obtenu depuis la date de sa création. Les graphiques illustrent donc le rendement du Fonds au fil du temps.

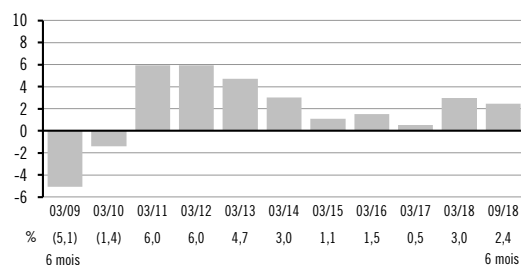
SÉRIE A



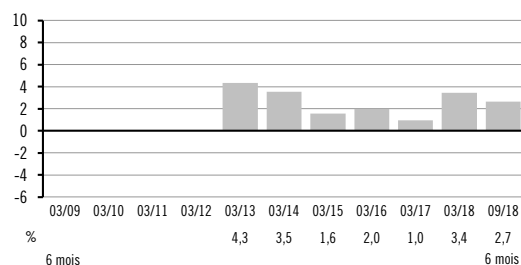
SÉRIE B



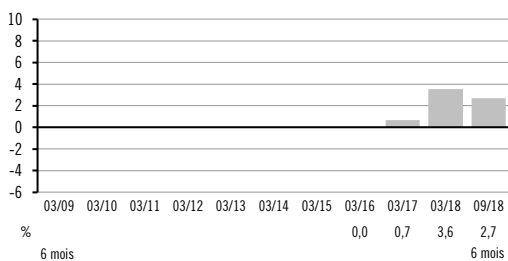
SÉRIE C



SÉRIE JFAR



SÉRIE JsF



Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent des données financières clés sur le Fonds qui vous aideront à comprendre son rendement financier pour la période de six mois close le 30 septembre 2018 et pour les cinq derniers exercices, s'il y a lieu.

Les renvois sont présentés après la rubrique *Ratios et données supplémentaires*.

Actif net par titre¹

SÉRIE A (en \$)	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015	31 mars 2014
Actif net à l'ouverture de la période	5,78	5,68	5,71	5,71	5,75	5,65
Augmentation (diminution) découlant des activités						
Total des produits	0,12	0,22	0,22	0,24	0,24	0,22
² Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,14)	(0,15)	(0,15)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s au cours de la période	0,20	0,04	-	0,01	-	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s au cours de la période	(0,11)	0,06	(0,03)	-	(0,03)	0,10
³ Total de l'augmentation (la diminution) découlant des activités	0,13	0,17	0,05	0,10	0,06	0,18
Distributions						
À partir du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,03)	(0,08)	(0,08)	(0,10)	(0,11)	(0,08)
À partir des dividendes	-	-	-	-	-	-
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
⁴ Total des distributions annuelles	(0,03)	(0,08)	(0,08)	(0,10)	(0,11)	(0,08)
Actif net à la clôture de la période	5,89	5,78	5,68	5,71	5,71	5,75

SÉRIE B (en \$)	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015	31 mars 2014
Actif net à l'ouverture de la période	10,22	10,01	10,00	s. o.	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) découlant des activités						
Total des produits	0,21	0,36	0,04	s. o.	s. o.	s. o.
² Total des charges	(0,13)	(0,24)	(0,02)	s. o.	s. o.	s. o.
Gains (pertes) réalisé(e)s au cours de la période	0,35	0,07	-	s. o.	s. o.	s. o.
Gains (pertes) non réalisé(e)s au cours de la période	(0,18)	0,10	0,02	s. o.	s. o.	s. o.
³ Total de l'augmentation (la diminution) découlant des activités	0,25	0,29	0,04	s. o.	s. o.	s. o.
Distributions						
À partir du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,06)	(0,13)	(0,05)	s. o.	s. o.	s. o.
À partir des dividendes	-	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
À partir des gains en capital	-	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
Remboursement de capital	-	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
⁴ Total des distributions annuelles	(0,06)	(0,13)	(0,05)	s. o.	s. o.	s. o.
Actif net à la clôture de la période	10,42	10,22	10,01	s. o.	s. o.	s. o.

SÉRIE C (en \$)	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015	31 mars 2014
Actif net à l'ouverture de la période	5,57	5,50	5,56	5,58	5,63	5,55
Augmentation (diminution) découlant des activités						
Total des produits	0,12	0,21	0,22	0,23	0,24	0,22
² Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,12)	(0,13)	(0,13)	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s au cours de la période	0,20	0,04	-	0,01	-	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s au cours de la période	(0,10)	0,06	(0,03)	-	(0,03)	0,10
³ Total de l'augmentation (la diminution) découlant des activités	0,16	0,19	0,07	0,11	0,08	0,19
Distributions						
À partir du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,04)	(0,09)	(0,09)	(0,11)	(0,11)	(0,08)
À partir des dividendes	-	-	-	-	-	-
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
⁴ Total des distributions annuelles	(0,04)	(0,09)	(0,09)	(0,11)	(0,11)	(0,08)
Actif net à la clôture de la période	5,66	5,57	5,50	5,56	5,58	5,63

SÉRIE JFAR (en \$)	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015	31 mars 2014
Actif net à l'ouverture de la période	10,54	10,35	10,42	10,41	10,46	10,28
Augmentation (diminution) découlant des activités						
Total des produits	0,23	0,41	0,41	0,42	0,43	0,40
² Total des charges	(0,12)	(0,24)	(0,23)	(0,23)	(0,23)	(0,23)
Gains (pertes) réalisé(e)s au cours de la période	0,37	0,08	(0,01)	0,02	-	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s au cours de la période	(0,19)	0,12	(0,05)	-	(0,05)	0,18
³ Total de l'augmentation (la diminution) découlant des activités	0,29	0,37	0,12	0,21	0,15	0,35
Distributions						
À partir du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,08)	(0,17)	(0,17)	(0,20)	(0,21)	(0,18)
À partir des dividendes	-	-	-	-	-	-
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
⁴ Total des distributions annuelles	(0,08)	(0,17)	(0,17)	(0,20)	(0,21)	(0,18)
Actif net à la clôture de la période	10,74	10,54	10,35	10,42	10,41	10,46

Actif net par titre¹ (suite)

SÉRIE JSF (en \$)	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015	31 mars 2014
Actif net à l'ouverture de la période	10,21	10,01	10,00	s. o.	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) découlant des activités						
Total des produits	0,21	0,37	0,04	s. o.	s. o.	s. o.
² Total des charges	(0,12)	(0,22)	(0,02)	s. o.	s. o.	s. o.
Gains (pertes) réalisé(e)s au cours de la période	0,35	0,07	-	s. o.	s. o.	s. o.
Gains (pertes) non réalisé(e)s au cours de la période	(0,18)	0,10	0,02	s. o.	s. o.	s. o.
³ Total de l'augmentation (la diminution) découlant des activités	0,26	0,32	0,04	s. o.	s. o.	s. o.
Distributions						
À partir du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,07)	(0,16)	(0,05)	s. o.	s. o.	s. o.
À partir des dividendes	-	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
À partir des gains en capital	-	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
Remboursement de capital	-	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
⁴ Total des distributions annuelles	(0,07)	(0,16)	(0,05)	s. o.	s. o.	s. o.
Actif net à la clôture de la période	10,41	10,21	10,01	s. o.	s. o.	s. o.

SÉRIE P (en \$)	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015	31 mars 2014
Actif net à l'ouverture de la période	12,55	12,33	12,41	12,36	12,39	12,17
Augmentation (diminution) découlant des activités						
Total des produits	0,27	0,48	0,48	0,50	0,52	0,46
² Total des charges	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisé(e)s au cours de la période	0,44	0,09	(0,01)	0,02	-	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s au cours de la période	(0,23)	0,13	(0,06)	-	(0,06)	0,21
³ Total de l'augmentation (la diminution) découlant des activités	0,48	0,70	0,41	0,52	0,46	0,68
Distributions						
À partir du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,24)	(0,48)	(0,48)	(0,48)	(0,50)	(0,47)
À partir des dividendes	-	-	-	-	-	-
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
⁴ Total des distributions annuelles	(0,24)	(0,48)	(0,48)	(0,48)	(0,50)	(0,47)
Actif net à la clôture de la période	12,80	12,55	12,33	12,41	12,36	12,39

SÉRIE U (en \$)	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015	31 mars 2014
Actif net à l'ouverture de la période	10,33	10,12	10,18	10,16	10,19	10,00
Augmentation (diminution) découlant des activités						
Total des produits	0,22	0,38	0,39	0,41	0,42	0,23
² Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s au cours de la période	0,36	0,08	(0,01)	0,02	-	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s au cours de la période	(0,18)	0,11	(0,06)	-	(0,05)	0,14
³ Total de l'augmentation (la diminution) découlant des activités	0,34	0,46	0,20	0,31	0,25	0,30
Distributions						
À partir du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,13)	(0,26)	(0,27)	(0,29)	(0,29)	(0,19)
À partir des dividendes	-	-	-	-	-	-
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
⁴ Total des distributions annuelles	(0,13)	(0,26)	(0,27)	(0,29)	(0,29)	(0,19)
Actif net à la clôture de la période	10,53	10,33	10,12	10,18	10,16	10,19

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015	31 mars 2014
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)	837 249	918 934	1 184 615	1 352 451	1 706 815	1 854 932
Nombre de titres en circulation (en milliers)	142 081	158 960	208 620	236 719	298 748	322 761
⁵ Ratio des frais de gestion (%)	2,54	2,54	2,54	2,54	2,54	2,54
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions (%)	2,54	2,54	2,54	2,54	2,54	2,54
⁶ Ratio des frais de négociation (%)	0,04	-	-	-	-	-
⁷ Taux de rotation des titres en portefeuille (%)	13,29	14,93	11,86	10,89	5,31	8,25

SÉRIE B	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015	31 mars 2014
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)	62 064	51 110	11 039	s. o.	s. o.	s. o.
Nombre de titres en circulation (en milliers)	5 956	5 002	1 102	s. o.	s. o.	s. o.
⁵ Ratio des frais de gestion (%)	2,51	2,54	2,54	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions (%)	2,51	2,54	2,54	s. o.	s. o.	s. o.
⁶ Ratio des frais de négociation (%)	0,04	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
⁷ Taux de rotation des titres en portefeuille (%)	13,29	14,93	11,86	s. o.	s. o.	s. o.

SÉRIE C	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015	31 mars 2014
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)	440 354	479 371	624 172	735 103	862 736	977 147
Nombre de titres en circulation (en milliers)	77 769	86 043	113 498	132 248	154 624	173 531
⁵ Ratio des frais de gestion (%)	2,70	2,71	2,71	2,71	2,71	2,71
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions (%)	2,70	2,71	2,71	2,71	2,71	2,71
⁶ Ratio des frais de négociation (%)	0,04	-	-	-	-	-
⁷ Taux de rotation des titres en portefeuille (%)	13,29	14,93	11,86	10,89	5,31	8,25

SÉRIE J _{FAR}	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015	31 mars 2014
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)	643 944	717 307	1 048 583	1 203 150	922 502	592 712
Nombre de titres en circulation (en milliers)	59 965	68 078	101 272	115 465	88 612	56 659
⁵ Ratio des frais de gestion (%)	2,28	2,29	2,29	2,29	2,29	2,29
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions (%)	2,28	2,29	2,29	2,29	2,29	2,29
⁶ Ratio des frais de négociation (%)	0,04	-	-	-	-	-
⁷ Taux de rotation des titres en portefeuille (%)	13,29	14,93	11,86	10,89	5,31	8,25

SÉRIE J _{SF}	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015	31 mars 2014
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)	28 323	22 244	6 813	s. o.	s. o.	s. o.
Nombre de titres en circulation (en milliers)	2 720	2 178	680	s. o.	s. o.	s. o.
⁵ Ratio des frais de gestion (%)	2,26	2,29	2,29	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions (%)	2,26	2,29	2,29	s. o.	s. o.	s. o.
⁶ Ratio des frais de négociation (%)	0,04	-	-	s. o.	s. o.	s. o.
⁷ Taux de rotation des titres en portefeuille (%)	13,29	14,93	11,86	s. o.	s. o.	s. o.

SÉRIE P	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015	31 mars 2014
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)	2 247 392	2 117 007	2 229 785	1 942 687	1 783 895	1 549 869
Nombre de titres en circulation (en milliers)	175 636	168 622	180 898	156 588	144 276	125 052
⁵ Ratio des frais de gestion (%)	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions (%)	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
⁶ Ratio des frais de négociation (%)	0,04	-	-	-	-	-
⁷ Taux de rotation des titres en portefeuille (%)	13,29	14,93	11,86	10,89	5,31	8,25

Ratios et données supplémentaires (suite)

SÉRIE U	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015	31 mars 2014
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)	617 185	573 699	330 641	214 175	122 327	52 802
Nombre de titres en circulation (en milliers)	58 612	55 553	32 656	21 029	12 038	5 181
⁵ Ratio des frais de gestion (%)	1,13	1,13	1,21	1,23	1,23	1,24
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou absorptions (%)	1,13	1,13	1,21	1,23	1,23	1,24
⁶ Ratio des frais de négociation (%)	0,04	-	-	-	-	-
⁷ Taux de rotation des titres en portefeuille (%)	13,29	14,93	11,86	10,89	5,31	8,25

¹ Ces calculs sont prescrits par les règlements sur les valeurs mobilières et ne se veulent pas un rapprochement de l'actif net par titre à l'ouverture et à la clôture. Cette information est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité au 30 septembre 2018 du Fonds présentés conformément aux IFRS. Les valeurs liquidatives présentées correspondent aux valeurs liquidatives calculées conformément aux règlements sur les valeurs mobilières aux fins de l'achat et du rachat des titres du Fonds (valeur liquidative aux fins du rachat) et, par conséquent, les valeurs liquidatives aux fins du rachat ne sont pas présentées séparément.

² Les commissions et les autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans le total des charges.

³ La valeur liquidative et les distributions sont fonction du nombre réel de titres en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution découlant des activités est fonction du nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période. Pour une période au cours de laquelle une série est créée, l'information financière est fournie depuis la date de création de la série jusqu'à la clôture de la période.

⁴ Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties en titres supplémentaires du Fonds, ou les deux.

⁵ Le ratio des frais de gestion (RFG) est établi d'après le total des charges, exclusion faite des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille, de l'impôt sur le résultat, ainsi que des retenues à la source, de la période indiquée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période, sauf indication contraire. Pour une période au cours de laquelle une série est créée, le RFG est annualisé depuis la date de création de la série jusqu'à la clôture de la période. Lorsqu'un Fonds investit directement ou indirectement par l'intermédiaire de contrats dérivés dans des titres d'un Fonds sous-jacent, les RFG présentés pour le Fonds comprennent la tranche des RFG du (des) Fonds sous-jacent(s) attribuable à ce placement. Toute distribution de revenu de fonds négociés en Bourse (FNB) gérés par des sociétés affiliées au gestionnaire reçue dans le but de compenser des frais payés à l'égard de ces FNB, mais qui ne sont pas considérés comme étant imputés en double aux termes des exigences réglementaires, est traitée à titre de charge ayant fait l'objet d'une renonciation aux fins du RFG. Certains frais qui ne sont pas récurrents, ou dont le montant ou le moment est incertain, n'ont pas été annualisés.

Les frais de service présentés pour la série C sont divisés par l'actif attribuable à la série C les jours où ces frais sont imputés. Les RFG présentés pour la série C représentent le RFG maximal applicable à un compte, puisque les remises sur frais de service n'ont pas été appliquées en réduction des frais de service. Les porteurs de titres de série C ont droit à une remise totale ou partielle sur les frais de service en fonction de la valeur de l'actif qu'ils détiennent dans le Fonds et dans d'autres fonds du Groupe Investors, comme il est indiqué dans le prospectus du Fonds. La remise sur frais de service est payée sous forme de distributions de remboursement de capital aux porteurs de titres et doit être réinvestie en titres de série C supplémentaires.

⁶ Le ratio des frais de négociation (RFN) représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille, exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Lorsqu'un Fonds investit dans des titres d'un Fonds sous-jacent, les RFN du Fonds comprennent la tranche des RFN du (des) Fonds sous-jacent(s) attribuable à ce placement.

⁷ Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds est un indicateur de la fréquence de remplacement des placements du Fonds par le conseiller en valeurs. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de la période. En règle générale, plus le taux de rotation de titres en portefeuille d'un Fonds est haut au cours d'une période donnée, plus les frais de négociation payables par celui-ci au cours de cette période sont élevés, et plus fortes sont les chances que les investisseurs reçoivent des gains en capital imposables durant la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds. Les opérations réalisées aux fins de rajustement du portefeuille de titres du Fonds après une fusion, le cas échéant, sont exclues du calcul du taux de rotation des titres en portefeuille.