

Introspection Introspection Introspection **Introspection**



table des matières

Message du président du conseil	02
Faits saillants financiers 2002	03
Message aux actionnaires	04
Introspection	13
Analyse par la direction de la situation	
financière et des résultats d'exploitation	25
Conseil d'administration	66
Répertoire général	66

Introspection

Introspection est le thème du rapport annuel AGF de 2002. C'est aussi un principe fondamental de notre compagnie.

Chez AGF, introspection signifie explorer les possibilités et profiter des occasions. Cela signifie aussi faire le point en tant que compagnie, s'inspirer de nos différents points forts et faire ressortir le talent de nos employés.

Introspection signifie comprendre nos clients et aller au devant de leurs besoins. Elle met en valeur les nouvelles dimensions de notre marque et notre désir de toucher les épargnants en reconnaissant leurs passions et les différentes facettes de leur vie.

Que faites-vous après le travail?^{MD}



Message du président du conseil

L'an 2002 a été éprouvant pour AGF, mais nous n'avons pas dérogé à notre engagement envers nos actionnaires. AGF est en mesure de tenir bon et de résister aux caprices des cycles économiques, tout comme elle le fait depuis 45 ans.

02

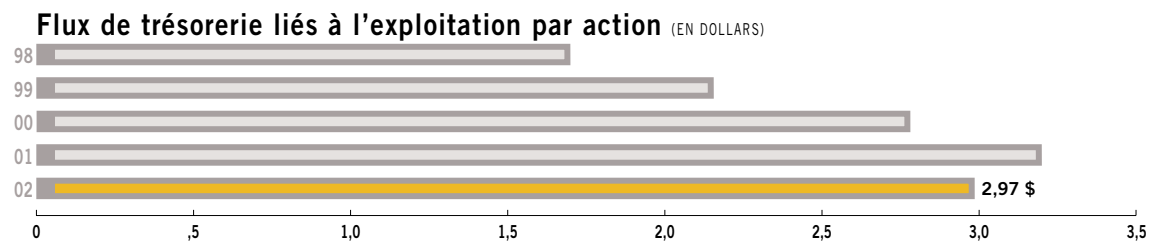
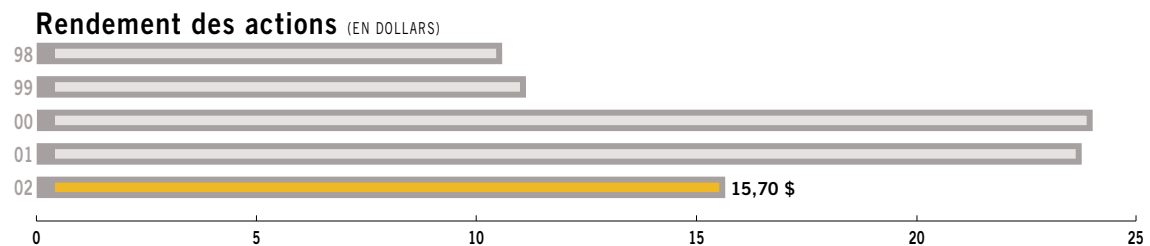
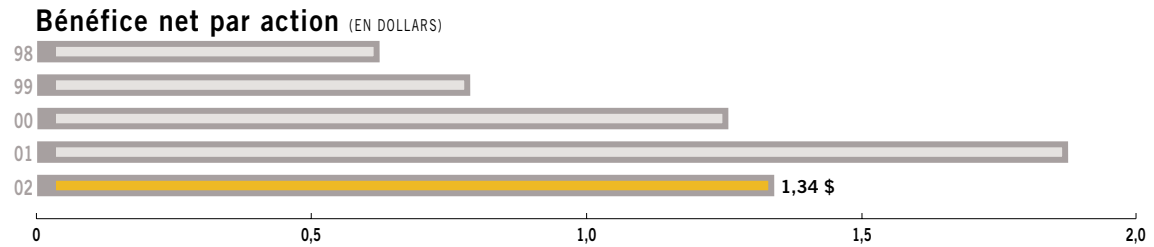
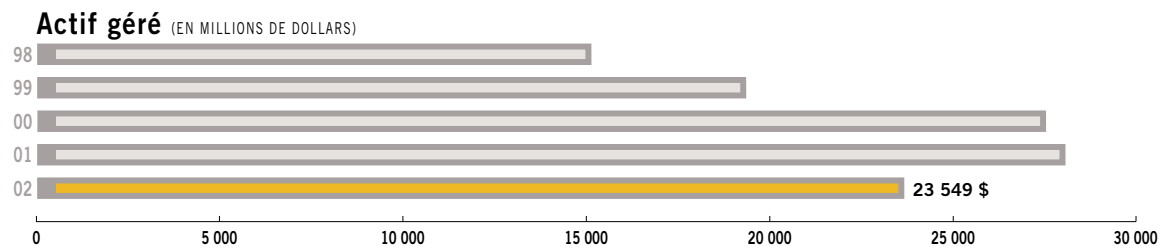
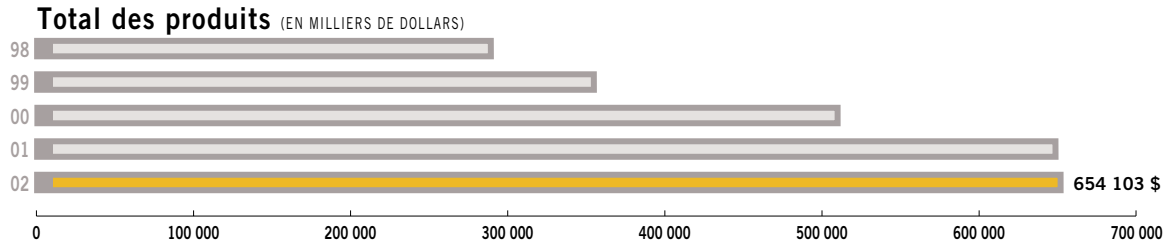
Rapport annuel 2002

Les moments difficiles nous offrent la possibilité de nous démarquer davantage. Les marchés agités forment le caractère d'une compagnie et la poussent à se renouveler. Là où AGF est présente, nous essayons de promouvoir croissance et rentabilité au moyen de la diversification du risque, d'une maîtrise rigoureuse des coûts et de la création de nouveaux produits et services. Nous regardons toujours vers l'avenir, soucieux de nos épargnants et de la croissance de notre compagnie.



C. Warren Goldring
Président du conseil

faits saillants financiers



tenir le cap dans un climat difficile

chers coactionnaires

Malgré la volatilité persistante des marchés boursiers mondiaux en 2002, AGF a réussi à renforcer ses bases déjà solides. Depuis notre première grande acquisition de la Société financière 20/20 en 1996, AGF a continué d'appliquer une stratégie à long terme pour raffermir ses activités de base axées sur la gestion du patrimoine et étendre la portée de ses activités par secteur et par pays.

Après six années consécutives de croissance record, dont trois années où les marchés ont connu des creux de 30 ans, AGF a affiché des résultats chétifs pour l'exercice 2002 en raison de conditions défavorables. Malgré la volatilité des marchés et la méfiance des consommateurs qui s'en est suivie, à la fin de l'année notre société était plus forte et plus diversifiée, soutenue par notre engagement indéfectible envers la croissance et une approche prudente.

L'engagement d'AGF est mis en évidence par l'exploration de nouveaux marchés, des initiatives d'envergure mondiale, une consolidation de premier ordre et l'impartition des services administratifs de tiers dans l'industrie des fonds communs de placement ainsi que le réinvestissement de nos flux de trésorerie abondants de manière disciplinée afin de maximiser la croissance future de la compagnie. AGF a augmenté ses investissements, acquisitions et produits novateurs tout en continuant d'accorder une importance primordiale au service à la clientèle, à la gestion des fonds et à la notoriété de la marque.



Blake C. Goldring, CFA
Président et chef de la direction

Malgré la volatilité des marchés et la méfiance des consommateurs qui s'en est suivie, à la fin de l'année **notre société était plus forte et plus diversifiée**, soutenue par notre engagement indéfectible envers la croissance et une approche prudente.

Nous continuons d'étendre le continuum du patrimoine en offrant plus de produits et services pour répondre aux besoins de nos épargnants à tous les stades de leur vie, sur le plan personnel et financier.

Nous prenons des initiatives pour établir un dialogue avec nos clients afin de mieux comprendre ce qui leur tient à cœur. Au fur et à mesure que nous en apprenons davantage sur nos clients, nous renforçons nos rapports avec eux et nous leur offrons valeur et efficacité.

Il s'agit de consolider nos forces

Il s'agit de tenir le cap dans un climat difficile

Il s'agit d'avoir une vision à long terme

Aujourd'hui plus que jamais, il est crucial d'avoir une vision car elle nous aide à faire face aux aléas de la réalité et non pas à y succomber. Qui dit vision, dit construction. Pourtant, autour de nous les gens cessent d'investir pour l'avenir.

Nous avons opté pour une perspective à long terme qui suppose lucidité, direction solide et stratégie viable. Nous sommes convaincus qu'en misant sur l'avenir, nous optimisons nos rendements à long terme.

DE BONS RÉSULTATS MALGRÉ LA VOLATILITÉ DES MARCHÉS

Une maîtrise rigoureuse des coûts et une stratégie de diversification de l'entreprise ont fait croître le revenu et les flux de trésorerie pour l'exercice terminé le 30 novembre 2002, et ce malgré un environnement anémique.

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation continuent d'être la meilleure façon de mesurer le rendement sur douze mois. Pour l'exercice terminé le 30 novembre 2002, les flux de trésorerie liés à l'exploitation ont atteint 266,4 millions de dollars, ou 2,90 \$ par action après dilution, contre 284,4 millions de dollars, ou 3,10 \$ par action



après dilution pour 2001. Cette baisse est entièrement attribuable à une augmentation de 19,7 millions de dollars de l'impôt courant en 2002 relativement au niveau inférieur des commissions de vente versées.

Les bénéfices consolidés ont atteint 654,1 millions de dollars, contre 640,0 millions de dollars l'an dernier, soit une hausse de 2,2 pour 100.

Le bénéfice net consolidé s'est établi à 119,8 millions de dollars, soit 1,30 \$ par action après dilution, contre 163,8 millions de dollars, ou 1,79 \$ par action après dilution pour 2001.

Deux changements des conventions comptables ont grandement influé sur le bénéfice net consolidé des exercices 2001 et 2002. En excluant la portée de ces changements, sur une base rajustée, le bénéfice net consolidé de AGF pour 2002 a été de 80,1 millions de dollars par rapport à 84,6 millions de dollars en 2001, soit une baisse de 5,3 pour 100.

Les frais de vente et d'administration et frais généraux au titre de l'exploitation des fonds communs de placement ont diminué suite au contrôle rigoureux des coûts. Exprimés en pourcentage de l'actif moyen géré, ces frais ont reculé de 0,2 point de base malgré une baisse de 4,6 pour 100 de l'actif moyen géré.

AGF a déployé près de 189 millions de dollars dans l'établissement de filiales, effectuant des investissements stratégiques et ravivant des secteurs critiques de la compagnie.

LA CROISSANCE PAR LA DIVERSIFICATION ICI ET À L'ÉTRANGER

Cette année, nous avons complété deux acquisitions clé par l'entremise de Unisen Inc., notre filiale de services administratifs et technologiques pour l'industrie de fonds communs de placement. En janvier 2002, nous avons fait l'acquisition des activités de tenue de registres et d'évaluation de fonds de la Banque Toronto-Dominion en janvier et en sep-



tembre, nous avons acquis Jewelstone Systems Inc., fournisseur par excellence de logiciels destinés à notre industrie.

Ces mesures stratégiques favoriseront la tendance vers l'impartition des fonctions administratives au sein de l'industrie des fonds communs de placement. En effet, ces acquisitions donneront à Unisen l'envergure et les qualités requises pour devenir un des principaux fournisseurs de services administratifs de l'industrie.

Nous avons aussi respecté notre engagement de revitaliser la Compagnie de Fiducie AGF. L'actif de cette filiale dynamique a fortement augmenté au cours de l'exercice grâce à son nouveau programme de prêts-RER lancé en 2002, lequel a obtenu 148,9 millions de dollars pour sa première année. Un programme de prêt investissement, un programme de prêts-RER en ligne amélioré et de nouveaux produits donneront plus d'élan à cette filiale.

Sur la scène mondiale, AGF a obtenu de bons rendements en choisissant d'étayer sa présence au Royaume-Uni. La réussite de notre premier placement dans NCL (Securities) Limited en 1998, nous a poussé à acquérir une participation de 30 % dans la compagnie agrandie issue de la fusion de NCL et Smith & Williamson, l'un des plus grands groupes indépendants de gestion privée des investissements de particuliers et de consultation financière au Royaume-Uni.

Ce nouveau développement nous permet non seulement de participer à un secteur en pleine expansion mais de produire un nouveau revenu au moyen de nos connaissances dans les services administratifs et la gestion des placements.

Le continuum du patrimoine repose à la fois sur la création de nouveaux produits et sur nos clients, qu'ils soient conseillers ou épargnants. Notre objectif ultime **est de nous occuper de nos clients pour la vie.**

Nous continuons d'amplifier notre rôle sur le marché asiatique. Notre relation avec Maruhachi Securities Co., maison de courtage située à Nagoya, au Japon, et société associée de Nomura Securities, Ltd., nous a aidés à exploiter notre présence et notre potentiel sur le marché japonais.

Avec nos activités à Singapour et en Chine, nous estimons que les marchés asiatiques offrent un potentiel attrayant pour les années à venir.

DE NOUVEAUX PRODUITS POUR DES MARCHÉS CHANGEANTS

Pour la saison RER 2003, AGF a lancé de nouveaux produits et services qui répondent aux besoins d'un marché changeant. Les billets FULPaY^{MC} liés à des fonds AGF, les CPG liés à des fonds de Fiducie AGF et les billets de contrats à terme de Fiducie AGF, série 1 sont des produits innovateurs qui offrent protection du capital et participation aux bénéfices.

Nos portefeuillistes ont été primés de nouveau au Gala des fonds d'investissement du Canada avec le prix de meilleur fonds de titres européens pour la Catégorie d'actions européennes AGF sous la houlette de John Arnold et Rory Flynn, de AGF International Advisors Co. Ltd. Le Fonds mondial d'obligations gouvernementales AGF géré par Clive Coombs et Scott Colbourne de Les Fonds AGF Inc. s'est vu décerner le prix du meilleur fonds d'obligations étranger.





UNE STRATÉGIE AXÉE SUR LES ÉPARGNANTS, LE CONTINUUM DU PATRIMOINE ET LA MARQUE

Au cours des dernières années, nous avons adopté une nouvelle orientation stratégique dont AGF s'inspire pour entretenir des relations utiles basées sur la confiance. Le continuum du patrimoine repose à la fois sur la création de nouveaux produits et sur nos clients, qu'ils soient conseillers ou épargnants. Notre objectif ultime est de nous occuper de nos clients pour la vie.

L'expansion du continuum du patrimoine prouve notre engagement envers nos clients à toutes les étapes de leur vie. L'expansion et la consolidation de notre marque nous permettent de communiquer avec nos clients de façon originale et pertinente.

Dans le cadre du continuum du patrimoine, Gestion privée des investissements AGF et Harmony, le programme d'investissement personnalisé d'AGF, ont remporté du succès et peuvent se vanter d'une gestion financière solide et d'une clientèle accrue. Les améliorations apportées à Harmony cette année en faciliteront sans doute la vente et l'administration pour les conseillers.

Afin de mieux servir les épargnants au fil de leur vie et de leur patrimoine, nous optimiserons de plus en plus ces produits et services afin d'avoir une avance sur la concurrence.

AGF est une des marques les plus solides sur le marché canadien des fonds communs de placement et continue de profiter de l'avantage concurrentiel que nous confère notre positionnement unique au moyen de notre slogan « Que faites-vous après le travail?^{MD} »

D'autre part, le lancement, cette année, de SatisVie, un programme d'établissement de la clientèle pour les conseillers financiers, nous a permis d'ajouter une nouvelle dimension à notre marque. SatisVie nous a permis de lancer un programme d'envergure qui permet aux conseillers financiers d'établir, pour leurs clients, un programme de pla-

Nous continuerons à promouvoir notre marque, à maîtriser les coûts et à **offrir des services hors pair à nos clients**. Nos investissements en Irlande, au Royaume-Uni, à Singapour et au Japon devraient aussi afficher un **potentiel de croissance supérieur à la moyenne**.

nification du mode de vie qui complémente leurs plans financiers. C'est une première parmi les compagnies de services financiers au Canada. Ce programme renforce la notoriété de notre marque auprès de toutes les catégories d'épargnants et confirme notre position de société de gestion de placement qui prend à cœur les besoins de ses clients.

Compte tenu du succès initial remporté par SatisVie, nous croyons que ce programme prospérera en 2003.

PRÊTS POUR LA REPRISE DU MARCHÉ

Pour 2003, nous croyons que le comportement des marchés des actions mondiaux continuera d'influer considérablement sur les résultats financiers de la société. Toutefois, grâce à de nouvelles sources de revenu, nous sommes prêts à faire face à ces aléas et à tirer profit de la reprise du marché.

La tendance à la consolidation devrait continuer de dominer le marché et AGF est prête à relever les défis. Nous continuerons à promouvoir notre marque, à maîtriser les coûts et à offrir des services hors pair à nos clients. Nos investissements en Irlande, au Royaume-Uni, à Singapour et au Japon devraient aussi afficher un potentiel de croissance supérieur à la moyenne.

En 2002, le rendement des actions de catégorie B sans droit de vote d'AGF a souffert de la faiblesse des marchés boursiers. Toutefois, les dividendes ont augmenté de 15,9 pour 100 au cours de la même période; permettant aux actionnaires de profiter de l'excellent flux de trésorerie, portant ainsi le taux de croissance des dividendes à 16,9 pour 100 par an pour les six dernières années.

À long terme, les actions de catégorie B d'AGF ont procuré aux actionnaires une valeur exceptionnelle. Sur une période de cinq ans, les actions de catégorie B d'AGF ont

Plusieurs personnes contribuent à notre croissance et à notre succès. Je voudrais remercier nos employés dont l'engagement et l'énergie donnent à AGF une vitalité incomparable.

affiché un taux de croissance annuel composé de 10,3 pour 100. Sur 20 ans, les résultats sont encore plus impressionnants. Selon un classement publié récemment par le *National Post Business Magazine*, les actions de catégorie B d'AGF sont au premier rang avec le meilleur rendement de l'indice composé S&P/TSX pour les 20 dernières années. Autrement dit, 10 000 \$ investis le 31 décembre 1982 valent 560 714 \$, 20 ans plus tard, soit une croissance totale de 5 500 pour 100 du cours de l'action. C'est bien la preuve du succès de la stratégie innovatrice et soutenue d'AGF.

Plusieurs personnes contribuent à notre croissance et à notre succès. Je voudrais remercier nos employés dont l'engagement et l'énergie donnent à AGF une vitalité incomparable qui nous pousse vers l'excellence. Les administrateurs de la compagnie et les administrateurs des fonds ont, une fois de plus, fait preuve de sagesse et de professionnalisme. Plus important, je tiens à remercier tous les conseillers qui ont travaillé avec nous, pour leur confiance et leur engagement. Ces relations sont au cœur de notre succès.

Merci.



Blake C. Goldring, CFA
Président et chef de la direction



Introspection



abcdefghijklmnopqrstu **enseignante de maternelle** vwxyz

Introspection signifie comprendre nos clients...





danseuse





+ DNA H₂O₂ OxyR acyl-CoA physiologiste Ca²⁺oxidase Luc² NF-κB





2900RPM 32°NW 250ft alt4200 **pilote** 68mph3500f/min 130knots 68m



Introspection signifie explorer les possibilités...



banquière

Introspection signifie mieux prévoir leurs besoins...





3kg 1t 2c 3t 8ml pincée 3c **boulangère** 3kg 2c 6ml 2mg 4t 5g pinc





$+v^2/2+gh)=q-w$ $C_p/$ ingénieur industriel $R=A_1+A_2T+A_3T^2+$





do ré mi fa so la si do ré mi **chanteur** fa so la si do ré mi fa so la



Introspection signifie comprendre ce qui leur tient vraiment à cœur...



000101010111010001 programmeuse 00011101000101010

Introspection signifie reconnaître leurs passions
et les divers aspects de leur vie...



Conseil d'administration**La Société de Gestion AGF Limitée et Compagnie de Fiducie AGF**

Douglas L. Derry ⁴
 Stuart E. Eagles ^{5,6}
 W. Robert Farquharson
 Blake C. Goldring ²
 C. Warren Goldring ¹
 Walter A. Keyser
 David King
 William Morneau ⁷
 Winthrop H. Smith, Jr. ⁸

Sociétés et fiducies de fonds communs de placement

Philippe Casgrain, c.r.
 Clive H. J. Coombs
 Rimmer de Vries
 W. Robert Farquharson
 C. Warren Goldring
 H. Ian Macdonald
 Joseph E. Martin
 John B. Newman ^{3,4}

AGF Asset Management Asia Ltd.

David Yin Chan
 W. Robert Farquharson ³
 Blake C. Goldring
 C. Warren Goldring
 D' Soo Ann Lee
 Yong Siang Lee
 Mary Hoon Keng Tan

AGF International Advisors Company Limited

John L. Arnold
 Joseph D. Casey
 W. Robert Farquharson
 C. Warren Goldring ³
 Christopher Charles Lyttelton
 Brian S. Perry
 Ian Steers

¹ Président du conseil de La Société de Gestion AGF Limitée

² Président du conseil de la Compagnie de Fiducie AGF

³ Président du conseil

⁴ Président du comité de vérification

⁵ Président du comité de gouvernance d'entreprise de La Société de Gestion AGF Limitée

⁶ Président du comité de révision de la Compagnie de Fiducie AGF

⁷ Président du comité de rémunération de La Société de Gestion AGF Limitée

⁸ La Société de Gestion AGF Limitée seulement

Membres de la direction**La Société de Gestion AGF Limitée**

C. Warren Goldring
 Président du conseil
 Blake C. Goldring, CFA
 Président et chef de la direction
 W. Robert Farquharson, CFA
 Vice-président du conseil et chef des investissements
 Clive H. J. Coombs
 Vice-président exécutif
 William D. Cameron, C.A.
 Vice-président principal et chef des finances
 Judy G. Goldring, LL.B.
 Vice-présidente principale et chef du contentieux
 Beatrice Ip
 Vice-présidente principale, secrétaire et vérificatrice principale
 Daniel Tutton
 Vice-président principal, Ventes
 Randy Van Der Starren
 Vice-président principal, Marketing
 Chris Fregren, C.A.
 Vice-président et contrôleur
 Peter E. Scherer, C.A., CFA
 Vice-président et trésorier

Filiales**Gestion privée des investissements AGF Limitée**

Joel Raby, CFA
 Président

Compagnie de Fiducie AGF

Mario Causarano, C.A.
 Président et chef des opérations

Unisen Inc.

Robert Smuk
 Président et chef de la direction

Investmaster Group Limited

Tom Brady
 Administrateur délégué

Portefeuellistes

Martin Hubbes, CFA
 Vice-président principal
 Stephen Rogers, MBA
 Vice-président principal
 Scott D. Colbourne, CFA
 Vice-président
 Gerard Ferguson, CFA
 Vice-président
 Christine Hughes, CFA
 Vice-présidente
 Patricia Perez-Coutts, CFA
 Vice-présidente
 Cameron Scrivens, MBA
 Vice-président
 Margaret Shaw, CFA
 Vice-présidente
 Tristan Sones, CFA
 Vice-président
 Stephen W. Way, CFA
 Vice-président
 Charles Oliver, CFA
 Portefeuelliste
 Zoran Vojvodic, CFA
 Portefeuelliste

Vérificateurs

PricewaterhouseCoopers s.r.l.

Agent des registres et des transferts

Computershare Trust Company of Canada

Inscription à la cote

Bourse de Toronto, symbole AGF.B

Répertoire général d'AGF**La Société de Gestion AGF Limitée**

C.P. 50
 Centre Toronto-Dominion
 Toronto (Ontario) M5K 1E9
 Site Web : agf.com
 Courriel : tigre@agf.com
 416-367-1900

Bureau de représentation en Chine

Suite 18-2, CITIC Building
 19 Jianguomenwai Street
 Beijing 100004, P.R. China

Filiale de vente au Japon

Level 11, Akasaka –
 Tokyu Building
 2-14-3 Nagata-cho
 Chiyoda-ku, Tokyo 100-0014
 Japan

Filiales**Les Fonds AGF Inc.**

C.P. 50
 Centre Toronto-Dominion
 Toronto (Ontario) M5K 1E9

Compagnie de Fiducie AGF

C.P. 331
 Centre Toronto-Dominion
 Toronto (Ontario) M5K 1K7

Gestion privée des investissements AGF Limitée

1200, avenue McGill College
 Bureau 2000
 Montréal (Québec) H3B 4G7

AGF International Advisors Company Limited

34 Molesworth Street
 Dublin 2, Ireland

AGF Asset Management Asia Ltd.

80 Raffles Place
 #44-03, UOB Plaza 1
 Singapore 048624

Unisen Inc.

2920, boulevard Matheson Est
 Mississauga (Ontario) L4W 5J4

Investmaster Group Limited

95 Gresham Street
 7th Floor
 London, England EC2V 7NA

AGF

Fondée en 1957, AGF est l'une des plus importantes et plus innovatrices sociétés de fonds communs de placement du Canada. Afin de répondre aux attentes de plus de 35 000 conseillers financiers et un million d'épargnants, AGF offre une gamme complète de produits et services comprenant plus de 60 fonds de placement, le programme de comptes intégrés Harmony et Gestion privée des investissements AGF.

Aujourd'hui, l'actif d'AGF dépasse 27 milliards de dollars.

Pour être fidèle à sa mission de société mondiale avec un siège social canadien, AGF continue d'accroître sa présence planétaire en établissant de nouveaux marchés au R.-U., au Japon, en Chine et à Singapour.

La Société de Gestion AGF Limitée est une société canadienne indépendante inscrite à la Bourse de Toronto (symbole AGF.B).



Introspection Introspection Introspection Introspection



What are you doing after work?

FONDS DE
PLACEMENT
AGF

PROGRAMMES
D'INVESTISSEMENT
PERSONNALISÉS
AGF Harmony

GESTION
PRIVÉE DES
INVESTISSEMENTS
AGF

FIDUCIE
AGF

La Société de Gestion
AGF Limitée

C.P. 50
Centre Toronto-Dominion
Toronto (Ontario) M5K 1E9

Site Web : agf.com
Courriel : tigre@agf.com
416-367-1900