

des chiffres  
éloquents



## Profil de la société

La mission d'AGF est d'assurer une gestion supérieure des placements et de fournir une vaste gamme de produits, services et solutions de qualité pour répondre aux besoins et aux exigences de ses clients.

Fondée en 1957, AGF est une des principales sociétés de gestion de placements du Canada. Avec un actif géré de plus de 34 milliards de dollars, elle offre à plus de un million d'épargnants des produits couvrant le continuum du patrimoine. AGF compte 55 fonds communs de placement englobant tous les styles de gestion, les régions du monde et les secteurs des marchés pour répondre à tous les objectifs d'un épargnant. Les produits et services d'AGF comprennent également le programme d'investissement personnalisé Harmony AGF, les Portefeuilles Éléments AGF, Gestion privée des investissements AGF et les CPG, prêts et prêts hypothécaires de Fiducie AGF.

## ( table des matières )

02	Message du président du conseil	22	Rapport de gestion	78	Rétrospective décennale consolidée
05	Lettre aux actionnaires	50	Responsabilité de la direction dans la préparation des états financiers	80	Pratiques en matière de gouvernance d'entreprise
12	Gestion financière	51	Rapport des vérificateurs	80	Conseil d'administration
14	Gestion des investissements	52	États financiers consolidés	83	Répertoire général
16	Ventes et marketing	58	Notes afférentes aux états financiers consolidés		
18	Gestion privée des investissements AGF				
20	Fiducie AGF				

Le lecteur est prié de prendre connaissance de l'information concernant les énoncés prospectifs à la page 22 du présent rapport.

Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) est une mesure non-conforme aux PCGR. Veuillez vous reporter à la page 25 du présent rapport.

CROISSANCE DE  
9%  
L'ACTIF GÉRÉ TOTAL

CROISSANCE DE  
16%  
DES VENTES BRUTES DES FONDS  
COMMUNS DE PLACEMENT

VENTE D'UNISEN POUR  
114  
MILLIONS DE DOLLARS CA

( des chiffres  
éloquents )

CROISSANCE DE  
97%  
DES ACTIFS EN PRÊTS DE FIDUCIE AGF

HAUSSE DE  
36%  
DU DIVIDENDE

NOUVEAUX MANDATS DE  
1,7  
MILLIARD DE  
DOLLARS  
POUR DES CLIENTS INSTITUTIONNELS

## Mettre l'accent sur la gouvernance

L'année a été fort occupée et enrichissante pour le conseil d'administration d'AGF. Elle s'est déroulée sous le signe du changement et a été ponctuée d'initiatives exceptionnelles que nous avons prises pour mettre en œuvre notre stratégie et obtenir des résultats.

La société tout entière et ses administrateurs sont pleinement mobilisés pour appuyer le plan stratégique élaboré en 2004. Le conseil a pour mandat, entre autres, de s'assurer que la direction exécute la stratégie fixée, et il prend cette responsabilité très au sérieux. En 2005, nous avons accompli des progrès notables dans tous les secteurs, notamment dans la gestion des investissements, les ventes et le marketing et les finances, ainsi qu'au niveau de la haute direction et du conseil d'administration. Le présent rapport annuel donne un aperçu de ces réalisations et nous sommes heureux d'en faire part aux actionnaires.

S'engager envers l'excellence signifie placer la barre toujours plus haut. Le conseil d'administration a récemment apporté des modifications à ses politiques et pratiques. Celles-ci comprennent l'approbation d'un nouveau processus d'autoévaluation destiné à nous responsabiliser davantage, sur le plan collectif et individuel. Nous nous sommes également assurés que chaque membre de chaque comité est entièrement indépendant de la direction. Je suis fier d'affirmer que ce conseil d'administration regroupe des personnes hautement chevronnées. Chaque membre est activement engagé et nous partageons la volonté commune d'apporter sans cesse des améliorations. Pour nous, une bonne gouvernance va au-delà de la conformité. Elle signifie prendre sur soi la responsabilité de maintenir les valeurs importantes d'honnêteté et d'intégrité en représentant les intérêts des actionnaires.

Au cours de l'exercice 2005, AGF a renouvelé son engagement à offrir de la valeur aux actionnaires. Les chiffres sont éloquentes. Ainsi, le rendement global des actions incluant les dividendes versés a atteint 45 % en 2005. Nous croyons que notre réussite provient de notre capacité à parvenir à l'équilibre primordial entre la création de valeur dès aujourd'hui et l'investissement dans la croissance d'AGF à long terme.

Notre plan stratégique se fonde sur une analyse approfondie de notre contexte concurrentiel, de nos forces et de notre vision. Il représente une feuille de route comportant des objectifs clairs et mesurables pour assurer une croissance durable des ventes nettes, une augmentation des produits d'exploitation et un accroissement de la rentabilité à long terme. Notre 50<sup>e</sup> anniversaire approche à grands pas, et je suis confiant que nous avons tout ce qu'il faut pour atteindre ces objectifs.



**C. Warren Goldring**

Président du conseil

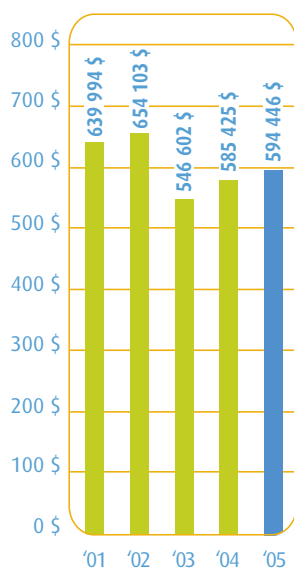
(accent)

## : sur la stratégie

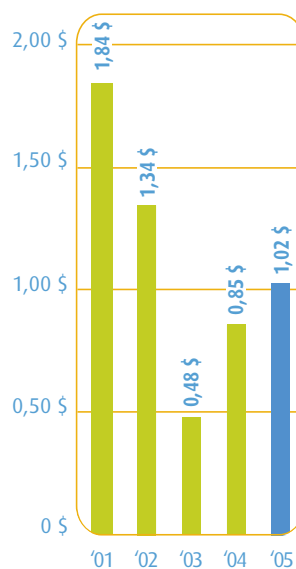
**AGF s'est donné une stratégie claire pour l'année à venir, et nous sommes déterminés à la mettre à exécution.**

1. **Améliorer** le modèle axé sur le client dans le secteur des fonds de base
2. **Promouvoir** la compétence en gestion de placements internationaux dans les multiples réseaux
3. **Mettre à profit** les synergies entre les entreprises afin d'augmenter les ventes au niveau des fonds de base
4. **Poursuivre** les acquisitions opportunistes

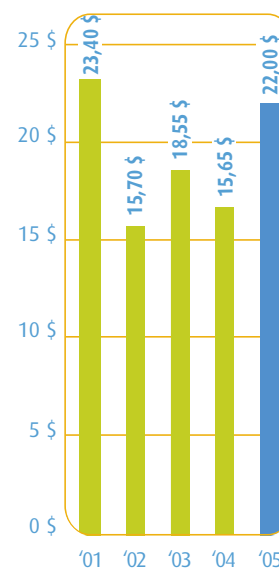
**Total des produits tirés des activités poursuivies**  
(en milliers de dollars)



**Bénéfice net par action - de base**



**Prix de l'action AGF.NV**



(accent)

## : sur la réalisation de nos engagements

Nos engagements en 2004	Nos résultats en 2005
<ul style="list-style-type: none"> <li>Renforcer l'excellence en matière de gestion de placements</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nous avons obtenu pour 1,7 milliard de dollars de nouveaux mandats institutionnels.</li> <li>Le programme Harmony a progressé de 62 % et atteint 1,4 milliard de dollars.</li> <li>Nous avons gagné des prix et des marques de reconnaissance aux Canadian Investment Awards.</li> <li>Nous avons recruté de nouveaux gestionnaires de portefeuille.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Favoriser une société axée sur le client et centrée sur une distribution multiréseaux</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les ventes brutes de fonds communs de placement ont augmenté de 16,2 % et atteint plus de 3,0 milliards de dollars en 2005.</li> <li>Nous avons lancé de nouveaux produits novateurs tels que les Portefeuilles Éléments AGF et de nouveaux fonds axés sur le revenu.</li> <li>Nous avons accru la fréquence et la qualité de nos échanges avec les conseillers.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Revoir nos entités de soutien</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nous nous sommes dessaisis d'Unisen pour une contrepartie de 114,0 millions de dollars et avons enregistré un gain avant impôts de 19,2 millions de dollars.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Réaliser des acquisitions stratégiques</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nous avons acquis l'actif de fonds communs de placement d'ING pour 9,1 millions de dollars.</li> <li>Nous avons racheté 2,4 millions d'actions AGF.NV à un prix moyen de 17,39 \$ l'action.</li> </ul>



**Blake C. Goldring, CFA**

Président et  
chef de la direction

## :Valeur aujourd'hui, croissance demain

J'ai le plaisir d'annoncer qu'AGF a rempli ses engagements au cours de l'exercice 2005.

*Chers actionnaires,*

*Nous avons traversé une période de changement important qui a nécessité un nouveau plan stratégique audacieux, un examen méthodique de chaque aspect de notre organisation, des investissements clés destinés à revitaliser nos activités de base et un plan d'exécution mettant l'accent sur la constance, la discipline et la responsabilité.*

*Nous avons été guidés par un objectif double : accroître la valeur pour les actionnaires aujourd'hui, en préparant le terrain pour une croissance durable à long terme. Chacune de nos initiatives, sans exception, devait produire des résultats. Nous avons déjà remporté un brillant succès, et nous n'en sommes qu'au début.*

*En 2004, nous avons amorcé un processus exhaustif visant à transformer AGF en une organi-*

*sation résolument axée sur le client. En 2005, nous nous sommes appliqués à exécuter ce plan à la perfection. Cela a nécessité à la fois une réorganisation et un changement de culture – obstacles de taille pour n'importe quelle société. Je suis fier d'affirmer que, par leur ardeur et leur dévouement, les employés de tous les services d'AGF ont su gérer les changements de façon harmonieuse, ce qui nous a permis de recueillir les rétroactions des conseillers et de nous en servir pour créer de la valeur. L'année dernière, nos activités avec les conseillers ont largement augmenté, en qualité et en quantité. Aujourd'hui, AGF détient une combinaison gagnante : une approche axée sur le client inégalée, l'une des gammes de produits et de services les plus larges du secteur et un énorme savoir-faire en gestion financière à l'échelle canadienne et mondiale. Nous sommes prêts à partager le fruit des investissements que nous avons faits dans notre*

avenir. Je suis confiant qu'aujourd'hui, nous avons les meilleures personnes, le plan qu'il faut et un objectif clair pour assurer une croissance rentable à long terme pour AGF.

## Les réalisations de l'exercice 2005

### Accroissement de la valeur pour les actionnaires

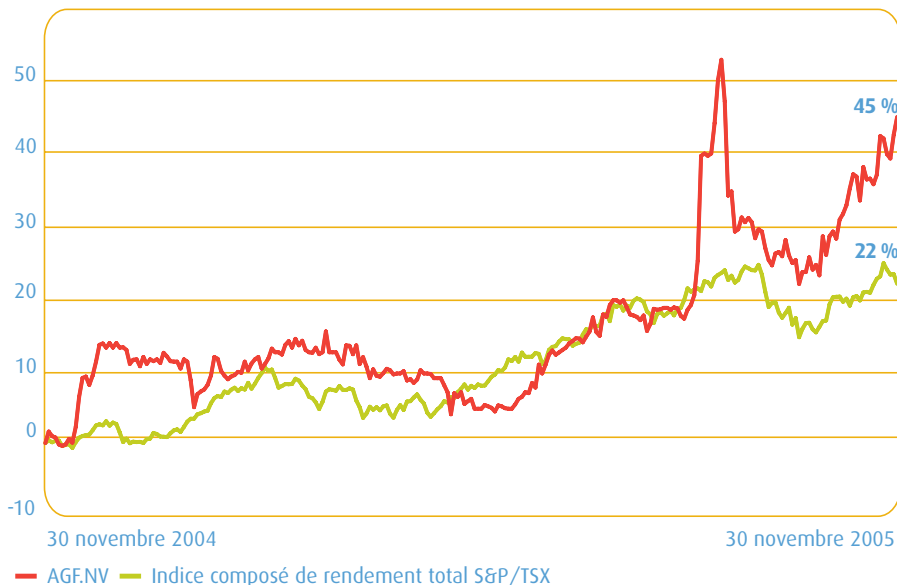
En 2005, nous avons réaffirmé notre engagement à maximiser la valeur actionnariale. Nous avons accru les distributions aux actionnaires, notre dividende progressant de 36 % cette année pour atteindre le montant annuel de 0,60 \$ par action. Cette augmentation faisait suite à une hausse de 38 % en 2004. De fait, notre dividende a augmenté de façon ininterrompue pendant huit années consécutives, soit l'une des plus longues périodes au Canada, enregistrant un taux de croissance annuel composé de 26 % sur cette période. Pour souligner nos efforts, AGF a été désignée « Dividend Achiever™ » par Mergent Inc., l'un des principaux fournisseurs d'informations commerciales et financières mondiales. D'après Mergent, seulement 1 % des sociétés inscrites à la Bourse de Toronto qui versent des dividendes ont augmenté leur dividende pendant cinq années consécutives ou plus, et les résultats obtenus par AGF lui ont valu d'être classée parmi les dix premières sociétés canadiennes. Après la clôture de l'exercice, nous avons annoncé une augmentation supplémentaire de 20 % du dividende pour le porter à 0,72 \$ par action sur une base annualisée.

AGF a racheté 2,4 millions d'actions pendant l'exercice au prix moyen de 17,39 \$ l'action. Cette initiative non seulement relève d'une gestion prudente des capitaux, mais représente également un excellent investissement. AGF a régulièrement augmenté ses rachats d'actions, investissant au

### Rendement annuel global

Exercice terminé le 30 novembre 2005

AGF.NV vis-à-vis de l'indice composé de rendement total S&P/TSX (en pourcentage)

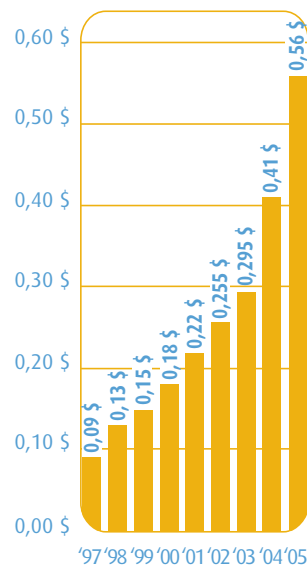


total 79,9 millions de dollars pour racheter 4,5 millions d'actions rien qu'au cours des deux dernières années. Au cours de l'exercice 2005, compte tenu des versements de dividendes et des rachats d'actions, nous avons remis 59 % de nos flux de trésorerie disponibles, à savoir les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, moins les commissions de vente, aux actionnaires, soit 53 % de plus que pour l'exercice précédent.

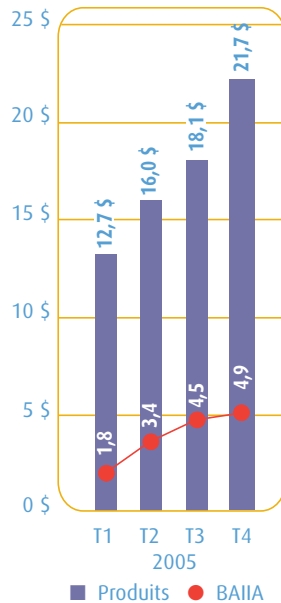
Les actions de catégorie B d'AGF ont surpassé l'indice plafonné de la finance S&P/TSX pour l'exercice. Le prix de ces actions a augmenté de 41 % au cours de la période de 12 mois terminée le 30 novembre 2005 et a produit un rendement global, y compris les dividendes réinvestis, de 45 % pour la même période.

L'un des événements les plus gratifiants cette année a été le dessaisissement réussi d'Unisen Inc., notre filiale d'administration de tiers, qui a été vendue à CitiFinancière pour 97,5 millions de dollars US (114 millions de dollars CA). CitiFinancière Canada, Inc. est une filiale de

### Dividende annuel versé par action (dollars par action)



**Croissance de Fiducie AGF**  
(en millions de dollars)



*Citigroup, la plus importante société de services financiers du monde. Cette opération, réglée entièrement en trésorerie, est plus qu'une vente. Elle représente un partenariat stratégique qui profite aux actionnaires d'AGF et aux porteurs de parts de nos fonds. Pour les premiers, elle se traduit par un rendement du capital investi après impôts appréciable. Pour les seconds, CitiFinancière apporte une efficacité substantielle qui devrait entraîner une réduction des coûts et des ratios de charges pour les fonds AGF au cours des années à venir.*

*Nous avons utilisé le produit de la vente pour rembourser la totalité de notre dette bancaire à long terme. Grâce à nos flux de trésorerie disponibles considérables et à notre bilan solide, nous disposons de l'assise financière et de la souplesse nécessaires pour mener à bien nos stratégies de croissance à long terme.*

**Des investissements orientés sur la croissance future**

*La gestion prudente des capitaux signifie la recherche d'un juste équilibre entre le versement de liquidités aux actionnaires et l'investissement stratégique pour assurer la croissance. AGF a procédé cette année à de nombreux placements clés destinés à augmenter les ventes nettes et l'actif géré.*

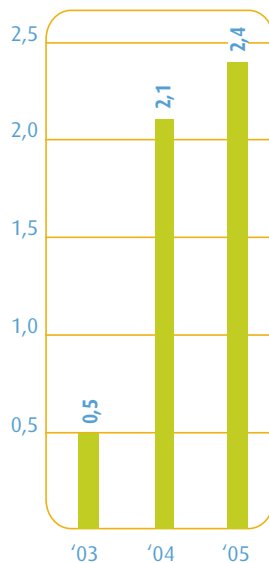
*Comme promis, nous avons poursuivi les acquisitions stratégiques, avec l'achat de l'actif de fonds communs de placement d'ING Gestion de placements inc., filiale d'ING Canada Inc. Les 14 fonds, dont l'actif s'élève à 276 millions de dollars, complètent notre gamme et rehaussent les produits au sein du continuum du rendement. Le populaire Fonds de dividendes et de revenu canadiens ING, désormais appelé Fonds de dividendes et de revenu AGF, est passé de 154 millions de dollars au moment du démarrage des activités de vente au début d'août à 273 millions*

*de dollars le 30 novembre. Cette acquisition a créé un véritable partenariat qui a donné à AGF l'occasion de consolider ses relations de distributeur et de sous-conseiller avec ING et son réseau de représentants en fonds communs de placement.*

*Nous avons en outre largement investi dans notre principal actif : le personnel. Au chapitre de la planification de la relève, Martin Hubbes, dont le travail est primé, a été nommé au poste de chef des investissements en remplacement de Bob Farquharson, qui conserve ses fonctions de gestionnaire de portefeuille et de vice-président du conseil. Nous avons recruté deux portefeuillistes hautement performants. Il s'agit de Tony Genua, qui gère le fonds vedette Catégorie Croissance américaine AGF, et de Eng Hock Ong, qui gère le fonds Catégorie Croissance asiatique AGF à partir de notre bureau de Singapour. Nous nous sommes également adjoint de nouveaux talents et équipes de ventes et de marketing. Les Services des comptes nationaux ont mis sur pied un processus de ventes éprouvé, reproductible et hautement efficace. Les Services des comptes institutionnels ont pour mandat premier l'expansion des affaires auprès des institutions financières à l'échelle du pays.*

*Fiducie AGF continue d'afficher une formidable croissance, en offrant des synergies avec nos activités de base et des possibilités extraordinaires pour l'avenir. Cette filiale est une société de prêts hypothécaires et adossés de rechange dont la contribution à notre résultat net ne cesse de s'accroître. Le portefeuille de Fiducie AGF a pratiquement doublé par rapport à l'année dernière, les prêts hypothécaires augmentant de 93 % et les prêts personnels, de 100 %. La croissance s'est manifestée tant dans le réseau des courtiers en hypothèques que dans celui des conseillers en placements.*

**Rachats d'actions**  
(en millions de dollars)



Grâce à l'excellente gamme de prêts qu'offre Fiducie AGF, nos représentants en fonds communs de placement peuvent proposer aux conseillers des produits à valeur ajoutée à l'intention de leurs clients. Nous croyons qu'investir pour la croissance à long terme est une stratégie payante. Pour la période de 10 ans terminée le 30 novembre 2005, le rendement global des actions de catégorie B sans droit de vote AGF a été de 25 %. Pour la même période, l'indice composé S&P/TSX a affiché un rendement global de 11 %. Pour la période de 20 ans terminée le 30 novembre 2005, les actions d'AGF ont dégagé un rendement global de 21 %, contre 17 % pour l'indice.

#### Des produits qui offrent de la valeur aux conseillers

AGF est fermement engagée à être la société de choix pour les conseillers, par la valeur ajoutée que nous leur offrons à eux ainsi qu'à leurs clients. Nous sommes à l'écoute de leurs besoins, auxquels nous répondons par les nouveaux produits qu'il faut.

Le lancement à la fin de 2005 des portefeuilles Éléments AGF, premiers du genre en Amérique du Nord, marque un engagement sans précédent envers l'excellence en gestion financière. Sur une période de trois ans, si un portefeuille n'enregistre pas au moins le même rendement annualisé moyen que son indice de référence personnalisé, les épargnants recevront jusqu'à 90 points de base (0,90 %) sous forme de nouvelles parts.

Les conseillers ont exprimé le souhait de voir la gamme de produits AGF élargie, et nous y avons accédé. Nous avons lancé deux nouveaux fonds à rendement gérés par Cypress Capital Management, qui fait partie de notre équipe Gestion privée des investissements. La gamme de produits s'est enrichie d'autres ajouts, dont un

nouveau portefeuille à rendement Harmony et un nouveau fonds d'actions américaines axé sur le contrôle des risques.

La preuve de notre réussite réside dans les chiffres. Nous avons augmenté les ventes brutes et réduit les rachats de façon soutenue au cours des 12 derniers mois, et nous sommes en bonne voie pour enregistrer des flux nets positifs d'ici avril 2006. Notre programme de produits intégrés Harmony a connu une autre année faste, franchissant la barre de 1 milliard de dollars d'actif géré en février et terminant le 30 novembre 2005 à 1,4 milliard de dollars, soit une hausse de 62 % par rapport à un actif géré de 0,9 milliard de dollars pour l'exercice précédent.

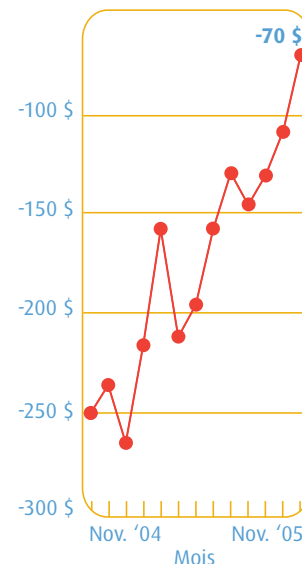
#### Nouveaux produits en 2005

- (•) Portefeuilles Éléments AGF
- (•) Fonds de dividendes et de revenu AGF
- (•) Fonds revenu de dividendes diversifié AGF
- (•) Fonds revenu mensuel élevé AGF
- (•) Catégorie Titres américains à risque géré AGF
- (•) Superportefeuille équilibré et à revenu Harmony

#### Une reconnaissance pour l'excellence en gestion de placements

Les compétences supérieures sont au cœur de la gestion de placements AGF. Par l'entremise de plus de 50 fonds communs de placement, des portefeuilles Harmony et Éléments et de Gestion privée des investissements, nous offrons l'une des plus larges gammes de produits et de services de qualité pour répondre aux besoins de tous nos clients. Notre philosophie consiste à trouver le meilleur gestionnaire possible pour chaque mandat. Pour ce faire, nous avons recours à notre personnel de professionnels primés comprenant des portefeuillistes internes travaillant à partir de nos bureaux de Toronto, Dublin et Singapour ainsi que des sous-conseillers externes. Au 30 novembre

Ventes nettes des fonds à long terme (en millions de dollars)



2005, l'actif géré global d'AGF s'établissait à 34,1 milliards de dollars, contre 31,4 milliards de dollars pour l'exercice précédent, soit une hausse de 9 %. L'actif géré de fonds communs de placement représentait 22,2 milliards de dollars de ce montant. L'actif des fonds est demeuré relativement stable, le rendement vigoureux des marchés contrebalançant les rachats.

Gestion privée des investissements (GPI) AGF a connu une excellente année. Cette société de gestion de placements pour les particuliers bien nantis a enregistré une croissance interne de 0,9 milliard de dollars, soit une hausse de 20 %.

Nos compétences en gestion de placements sont reconnues à l'échelle mondiale. Cette année, nous avons obtenu de nouveaux mandats d'une valeur de 1,7 milliard de dollars pour des clients partout dans le monde, principalement des organismes gouvernementaux. Notre priorité est de convertir cette reconnaissance internationale en une croissance des ventes au Canada.

Nous avons encore une fois mérité les premiers honneurs au Gala des fonds d'investissement du Canada. Pour la quatrième année consécutive, le Fonds mondial d'obligations gouvernementales AGF, géré par Scott Colbourne de Les Fonds AGF Inc., a remporté la palme du Meilleur fonds d'obligations étrangères. Le prix du Meilleur fonds de marchés en émergence est allé au Fonds de marchés en émergence AGF, qui est géré par Patricia Perez-Coutts, également portefeuilleuse interne. Le Fonds de métaux précieux AGF, qui avait remporté le prix du Meilleur fonds de métaux précieux en 2004, a reçu une nomination cette année. Les Catégorie Direction Chine AGF, Catégorie de titres internationaux AGF et Catégorie mondiale Services financiers AGF ont toutes obtenu des nominations.

### **Une culture de discipline et de passion centrée sur les clients**

AGF est sortie des 12 derniers mois de changement avec un esprit renouvelé. Notre culture est fondée sur une vision commune mettant l'accent sur l'écoute du client et le dépassement de ses attentes. Discipline, passion et engagement envers les clients sont omniprésents dans tout ce que nous faisons.

La transformation de notre culture s'est répercutée sur chaque fonction et à tous les niveaux, de haut en bas et de bas en haut. Des objectifs et des tactiques clairement définis ont été établis pour chaque unité fonctionnelle au sein de chaque service, afin de pouvoir agir avec transparence et responsabilité et améliorer continuellement notre gamme de produits et de services. Le plus important est que cette transformation nous permet de récompenser le rendement exceptionnel et de partager la réussite.

Grâce à notre outil de gestion des relations avec la clientèle (CRM) évolué, nous pouvons recueillir les rétroactions, suivre attentivement notre rendement et offrir aux conseillers une valeur ajoutée.

### **Les principes directeurs d'AGF :**

- ( • ) Nous sommes une société axée sur le client
- ( • ) Nous sommes plus forts grâce au travail d'équipe
- ( • ) Nous pratiquons un style de gestion rigoureux
- ( • ) Nous sommes pour la communication constructive
- ( • ) Nous prônons la responsabilisation
- ( • ) Nous travaillons avec engagement et passion

### **Des résultats financiers soutenus**

Tout au long de la récente période de changement, les résultats financiers d'AGF sont demeurés fermes. Pour l'exercice, les produits ont augmenté de 1,50 % et le BAIIA\* lié aux activités poursuivies, de 3,90 %. Les flux de trésorerie liés aux activités poursuivies (avant variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation) et les flux de trésorerie disponibles\*\* ont également progressé en 2005.

Fiducie AGF a encore une fois affiché un bon rendement financier. Pour l'exercice terminé le 30 novembre 2005, les produits ont augmenté de 61 % pour s'établir à 68,4 millions de dollars, contre 42,6 millions de dollars pour l'exercice 2004. Le BAIIA s'est élevé à 14,5 millions de dollars, contre 11,1 millions de dollars pour l'exercice précédent, soit une hausse de 31 %.

Nous avons par ailleurs deux placements au Royaume-Uni. Notre objective pour l'un et l'autre est de maximiser la valeur et de dégager un rendement de l'investissement solide. AGF détient une participation de 31 % dans Smith & Williamson Holdings Limited, l'un des principaux groupes indépendants de consultation financière du Royaume-Uni. Cette société a des produits annuels de 100 millions de livres sterling et des fonds sous gestion de plus de 7 milliards de livres sterling. Les administrateurs de Smith & Williamson envisagent de procéder à un premier appel public à l'épargne en 2008. Nous prévoyons que notre position sera, à ce moment-là, largement supérieure à la valeur comptable actuelle, qui est de 96 millions de dollars.

Notre second placement à l'étranger est Investmaster Group Limited, une filiale à part entière dont les produits logiciels traitent 25 % du volume des négociations de particuliers à la Bourse de Londres. La valeur comptable de cette société est d'environ 9 millions de dollars. Nous

sommes en train d'examiner Investmaster dans le but de maximiser la valeur actionnariale et ferons appel au même processus rigoureux que celui utilisé lors du dessaisissement d'Unisen.

### **Stratégie pour 2006**

- (•) **Améliorer le modèle axé sur le client dans le secteur des fonds de base**
- (•) **Promouvoir la compétence en gestion de placements internationaux dans les multiples réseaux**
- (•) **Mettre à profit les synergies entre les entreprises afin d'augmenter les ventes au niveau des fonds de base**
- (•) **Poursuivre les acquisitions opportunistes**

### **Stratégie et perspectives pour 2006**

AGF aborde 2006 en bonne position pour tirer parti des investissements réalisés au niveau de l'entreprise. Pour l'avenir, nous nous concentrons sur la poursuite de la croissance de notre chiffre d'affaires, sur l'augmentation du bénéfice et sur l'exécution systématique par la haute direction de la stratégie suivante :

#### **1. Améliorer le modèle axé sur le client dans le secteur des fonds de base**

Le modèle axé sur le client implique notre engagement à placer la barre toujours plus haut en matière d'attentes envers nous-mêmes et de prestations aux conseillers. Aussi recherchons-nous assidûment l'excellence en gestion de placements et en service à la clientèle. Bon nombre des processus et des outils sont maintenant en place, et nous avons pris un bon départ. Notre objectif pour 2006 est d'exécuter les plans que nous avons élaborés et de nous mettre au défi de devenir le partenaire de choix pour les conseillers en placements.

\* Le BAIIA est une mesure non-conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique « Indicateurs de rendement clés et mesures non conformes aux PCGR » à la page 25 du présent rapport.

\*\* Les flux de trésorerie disponibles signifient les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation moins les commissions de vente versées.

### **2. Promouvoir la compétence en gestion de placements internationaux dans les multiples réseaux**

Nous sommes convaincus que l'équipe de gestion de placements d'AGF est parmi les meilleures au monde. En 2006, nous nous appliquerons à attirer de nouveaux mandats institutionnels à l'échelle internationale et à transformer le succès obtenu à l'étranger en nouveaux mandats pour des programmes de comptes gérés séparément et en croissance des ventes au Canada. Avec le vieillissement de la génération des baby-boomers, nous nous attendons à une croissance, en particulier dans le domaine des programmes d'actifs gérés et de produits intégrés et de la gestion privée des investissements pour les particuliers bien nantis.

### **3. Mettre à profit les synergies entre les entreprises afin d'augmenter les ventes au niveau des fonds de base**

AGF dispose de trois plateformes pour la croissance qui offrent des synergies positives avec notre secteur des fonds de base, à savoir Fiducie AGF, GPI et notre stratégie internationale. Les prêts hypothécaires et autres que propose AGF étoffent la gamme de produits que nous offrons aux conseillers, ce qui contribue à consolider nos relations avec ces derniers. Avec le lancement de deux fonds à rendement, nous avons mis à contribution les compétences renommées de Cypress Capital Management en placements dans des fiducies de revenu pour élaborer de nouveaux produits. Le perfectionnement de nos processus internes se poursuit, et nous nous attendons à créer d'autres synergies.

### **4. Poursuivre les acquisitions opportunistes**

Le marché des acquisitions au Canada est concurrentiel, mais nous évaluons toujours les possibilités qui se présentent. AGF peut se permettre d'être sélective et d'attendre la bonne occasion et de la saisir grâce aux liquidités très solides dont elle dispose et à sa capacité d'avoir accès

à d'importantes sources de financement. Pour qu'une acquisition puisse être envisagée, il faut qu'elle appuie la croissance de nos activités et qu'elle apporte une plus-value aux actionnaires. Par ailleurs, pour chaque investissement que nous effectuons, nous nous attendons à un rendement après impôts à long terme de plus de 15 %.

## Priorité pour les épargnants

### **Gouvernance de fonds communs de placement**

Il y a 43 ans, AGF est devenue un pionnier dans le secteur, mettant sur pied l'un des premiers conseils de fonds communs de placement indépendants pour représenter les intérêts des porteurs de parts. Aujourd'hui, nos conseils de fonds communs de placement sont composés de huit membres dont la majorité sont des fiduciaires indépendants. Leur mandat est clair : promouvoir les intérêts des épargnants en s'assurant que chaque fonds AGF satisfait aux normes les plus élevées.

### **Nos remerciements**

J'aimerais remercier les employés d'AGF qui ne lésinent sur aucun effort pour dépasser les attentes des clients. Les membres du conseil d'administration d'AGF et du conseil d'administration des fonds communs de placement méritent également toute notre reconnaissance pour leur bonne direction et leur diligence tout au long de l'année. Aux clients et aux conseillers qui font affaire avec AGF, nous exprimons notre gratitude pour leur confiance. Je remercie particulièrement nos actionnaires pour leur soutien. Nous poursuivrons notre recherche de nouvelles méthodes pour leur offrir une valeur ajoutée en 2006.

Cordialement,

Le président et chef de la direction,



**Blake C. Goldring, CFA**

## Pratiques en matière de gouvernance d'entreprise

La société a établi des pratiques en matière de gouvernance d'entreprise qui sont conformes à l'Instruction générale 58-201. La société continuera de revoir ses pratiques en matière de gouvernance d'entreprise à la lumière des faits nouveaux dans ce domaine. La société et ses filiales exercent leurs activités dans un secteur hautement réglementé et doivent respecter toutes les lois et exigences réglementaires afférentes à ce domaine, notamment celles qui émanent de commissions des valeurs mobilières et d'organismes de réglementation d'institutions financières.

### Pratiques exemplaires en matière de gouvernance d'entreprise en vigueur à La Société de Gestion AGF Limitée

<b>Le conseil doit assumer la responsabilité de gérance de la société.</b>	Le conseil s'acquitte de la gérance de la société, notamment de la supervision de la conduite des activités et des affaires de la société.
<b>Les comités du conseil doivent se composer d'administrateurs qui ne sont pas membres de la direction.</b>	La composition des trois comités du conseil est conforme aux normes en matière d'indépendance.
<b>La société doit indiquer quel expert financier siège au comité de vérification.</b>	Tous les membres du comité de vérification ont des connaissances de base en finances.
<b>Les administrateurs qui ne sont pas membres de la direction doivent se réunir périodiquement sans la présence des membres de la direction dans le cadre des séances périodiques régulières.</b>	Lors de chaque réunion du conseil et des comités du conseil, une période est consacrée à la libre discussion sans la présence de membres de la direction.
<b>Un programme de formation devrait être offert aux nouveaux administrateurs.</b>	Un programme d'orientation et de formation est offert à tous les nouveaux administrateurs. Ces derniers reçoivent également le guide de gouvernance d'entreprise. Ce guide est mis à jour annuellement et est ensuite remis à tous les administrateurs.
<b>La société doit rédiger un code de conduite et de déontologie que sont tenus de respecter les administrateurs, les dirigeants et les membres du personnel.</b>	Les administrateurs, dirigeants et membres du personnel de la société doivent s'engager annuellement par écrit à respecter le code de conduite et de déontologie d'AGF.
<b>Les intérêts des administrateurs devraient être alignés sur ceux des actionnaires.</b>	Les administrateurs doivent détenir des actions de catégorie B sans droit de vote de la société d'une valeur ne pouvant être inférieure à trois fois leurs honoraires annuels.

## Conseil d'administration

### Indépendance par rapport à la direction

Le conseil d'administration de La Société de Gestion AGF Limitée compte neuf administrateurs, la majorité d'entre eux sont indépendants de la direction. Les administrateurs indépendants sont : Douglas L. Derry, Stuart Eagles, David A. King, Winthrop H. Smith Jr. et William Morneau. Walter A. Keyser est un administrateur qui n'est pas membre de la direction. Les membres de la direction qui siègent au conseil sont Warren Goldring, Blake Goldring et Robert Farquharson, tous d'importants actionnaires de la société.

### Responsabilité du conseil d'administration

Le conseil d'administration de la société s'acquitte de la gérance de la société, notamment de la supervision de la conduite des activités et des affaires de la société. Le conseil détient un mandat écrit, qui est révisé annuellement. Le conseil d'administration est chargé de réviser toute documentation afférente au plan stratégique et d'en discuter avec la direction au moins une fois par année. Le plan stratégique tient compte des risques et des occasions d'affaires de la société. Le conseil donne également son approbation à toute opération ayant une incidence importante sur le plan stratégique et les autres décisions d'importance qui touchent la société et ses filiales. Les comités fournissent des rapports afférents à leur efficacité aux fins d'évaluation par le conseil d'administration. Le conseil d'administration nomme le chef de la direction et les autres membres de la haute direction.

Le conseil d'administration se réunit périodiquement avec les dirigeants afin de prendre connaissance des rapports relatifs aux activités de la société et les examiner. Le conseil d'administration s'attend que ces rapports soient complets, exacts et opportuns. Le conseil d'administration approuve toute documentation à l'intention des actionnaires. Il reçoit et approuve les rapports intermédiaires et annuels à l'intention des actionnaires, notamment les états financiers et les rapports de gestion intermédiaires et annuels. Au cours de l'exercice terminé le 30 novembre 2005, le conseil d'administration s'est réuni à sept occasions.

## Expérience des administrateurs

### **Douglas L. Derry (2000)**

Administrateur de sociétés

Douglas Derry a été associé de PricewaterhouseCoopers s.r.l., où il a travaillé pendant 29 ans jusqu'en 1997. M. Derry siège au conseil d'administration de plusieurs sociétés ouvertes et fermées. M. Derry est titulaire d'un B.A. spécialisé en administration des affaires de l'Université Western Ontario et est Fellow de l'Institut des comptables agréés de l'Ontario.

### **Stuart Eagles (1995)**

Président, Aegean Developments Inc.

Stuart (Stu) Eagles a consacré 39 ans de carrière au groupe de sociétés du Canadien Pacifique et a été administrateur de nombreuses sociétés canadiennes de premier plan. Il a été président du conseil, président et chef de la direction de Marathon Realty Company et président des Entreprises Canadien Pacifique. Il est titulaire d'un B. Sc. de l'Université Acadia et s'est vu attribuer un DCL honorifique de cet université dont il a été membre du Conseil des gouverneurs pendant 15 ans. Il est présentement expert-conseil du secteur immobilier pour une importante caisse de retraite.

### **Blake C. Goldring (2000)**

Président et chef de la direction, La Société de Gestion AGF Limitée  
Blake Goldring s'est joint à AGF en 1987 et a occupé plusieurs postes importants avant d'être nommé président et chef de l'exploitation en 1997, puis chef de la direction en 2000. Auparavant, il a travaillé au sein des services bancaires aux grandes entreprises auprès d'une grande banque canadienne. M. Goldring est titulaire d'un B.A. spécialisé en économie de l'Université de Toronto et d'un M.B.A. de l'INSEAD (Institut européen d'administration des affaires) de France. Il est Analyste financier agréé (CFA), membre de la Toronto Society of Financial Analysts et Fellow de l'Institut des banquiers canadiens. Il est également président du conseil et chef de la direction de la Compagnie de Fiducie AGF.

### **C. Warren Goldring (1960)**

Président du conseil, La Société de Gestion AGF Limitée

Warren Goldring a cofondé AGF en 1957. Il a poursuivi une longue et remarquable carrière à titre de courtier et de gestionnaire de fonds. En 1975, il a été nommé président d'AGF, puis, en 1983, il est devenu président du conseil. M. Goldring a fait des études en économie et en sciences politiques à l'Université de Toronto puis a mérité une bourse lui permettant d'étudier à la London School of Economics.

### **Walter A. Keyser (1973)**

Président, W.A. Keyser & Associates Ltd.

Walter Keyser est président de W.A. Keyser & Associates Ltd., société qu'il a fondée en 1978. Auparavant, il a consacré plus de 20 ans de sa carrière au secteur des services financiers. Durant sa carrière, il a

occupé le poste de président du conseil et chef de la direction de Heitman Financial Services Canada Ltd., société multinationale de gestion de placements immobiliers basée à Chicago, et a agi durant 14 ans d'expérience à titre de courtier en valeurs mobilières. M. Keyser est titulaire d'un B.A. avec distinction de l'Ivey School of Business de l'Université de Western Ontario.

### **David A. King (1988)**

Président, David King Corporation

David King compte une vaste expérience sur les marchés immobiliers nord-américains. Ayant commencé sa carrière au début des années 1960 au sein du service des biens immobiliers de Sears Canada, M. King a été ensuite membre de la haute direction de Cambridge Shopping Centres Limited pendant 6 ans ainsi que membre de la haute direction et président de Campeau Corporation pendant 15 ans. Depuis 1988, M. King a poursuivi divers intérêts dans le secteur commercial privé. Il est actuellement vice-président du conseil et administrateur de Morguard Corporation, président du conseil et fiduciaire de Morguard Real Estate Investment Trust, et administrateur de Intrawest Corporation, de la Compagnie d'Immobilier Revenue Limitée et de Tri-White Corporation.

### **William Morneau (2000)**

Président et chef de la direction de Morneau Sobeco

William (Bill) Morneau s'est joint à Morneau Sobeco, société offrant des services-conseils de régimes de retraite et d'assurance collective, en 1987 et il a occupé divers postes de direction comportant des responsabilités de plus en plus importantes. En 1992, il a été nommé président de cette organisation, puis, en 1998, a ajouté la responsabilité de chef de la direction. M. Morneau est titulaire d'un B.A. de l'Université de Western Ontario, d'une maîtrise en sciences économiques de la London School of Economics et d'un M.B.A. de l'INSEAD (Institut européen d'administration des affaires) de France.

### **Winthrop H. Smith, Jr. (2002)**

Président du conseil, WHS Holdings LLC

Winthrop Smith a œuvré durant 27 ans chez Merrill Lynch, où il occupait tout dernièrement les postes de vice-président directeur et président du conseil de Merrill Lynch & Co., et de président du groupe des clients privés internationaux de Merrill Lynch International, aux États-Unis. M. Smith est titulaire d'un diplôme de premier cycle du Collège Amherst et d'un M.B.A. de la Wharton School of Business de l'Université de la Pennsylvanie.

### **W. Robert Farquharson (1977)**

Vice-président du conseil, La Société de Gestion AGF Limitée

Robert (Bob) Farquharson est vice-président du conseil d'AGF. Il s'est joint à AGF en 1963 à titre d'analyste et continue, aujourd'hui encore, d'agir à titre de gestionnaire de portefeuille. M. Farquharson est titulaire d'un B.Com. de l'Université de Toronto et détient le titre d'Analyste financier agréé (CFA). Il est également président du conseil d'AGF Asset Management Asia et administrateur d'AGF International Advisors Company Limited.

La date entre parenthèses qui suit chaque nom indique l'année de son accession au conseil d'administration.

### Comités du conseil d'administration

Le conseil d'administration a institué trois comités : le comité des désignations et de la gouvernance d'entreprise, le comité de vérification et le comité de rémunération. Les responsabilités clés de chacun de ces comités sont présentées ci-dessous. Les comités sont présidés par un administrateur indépendant qui est chargé de diriger les réunions du comité et de s'assurer que les rôles et responsabilités du comité sont remplis. Le président du comité est également chargé de faire rapport au conseil d'administration sur les questions qui ont été traitées par le comité depuis la dernière réunion ordinaire du conseil d'administration. Chaque comité examine périodiquement son efficacité à remplir ses rôles et ses responsabilités et soumet un rapport au conseil d'administration sur cette question. Les comités peuvent convoquer des réunions sans que la direction soit présente lorsque les comités le jugent nécessaire. Chaque président doit assurer la communication entre la direction et le conseil d'administration.

Comités du conseil d'administration		
Comités	Membres	Principales responsabilités
<b>Comité des désignations et de la gouvernance d'entreprise</b>	<b>Stuart E. Eagles</b> <i>(président)</i> <b>Douglas L. Derry</b> <b>William Morneau</b>	<b>Responsabilités du comité des désignations et de la gouvernance d'entreprise</b> Examiner la politique de la société en matière de gouvernance d'entreprise et faire part au conseil de ses recommandations. Évaluer la taille et la composition du conseil et faire part au conseil de ses recommandations visant à favoriser l'efficacité du processus décisionnel. Passer en revue, au moins une fois l'an, le mandat du comité, ainsi que les mandats du conseil, du comité de vérification, du comité de rémunération et de tout autre comité permanent pouvant être institué au besoin par le conseil et faire part au conseil de ses recommandations sur l'adoption ou la modification de ces mandats. Identifier d'éventuels candidats aux postes d'administrateur, les évaluer et faire part au conseil de ses recommandations pour la nomination de nouveaux administrateurs au conseil. Évaluer la contribution individuelle des administrateurs.
<b>Comité de vérification</b>	<b>Douglas L. Derry</b> <i>(président)</i> <b>David A. King</b> <b>Winthrop H. Smith, Jr.</b>	<b>Responsabilités du comité de vérification</b> Surveiller le processus de préparation de l'information financière. Surveiller les contrôles internes et les contrôles de présentation de l'information. Surveiller la fonction de la vérification interne, notamment la résolution de différends entre la direction et les vérificateurs internes concernant les contrôles internes. Assumer directement la sélection des vérificateurs des actionnaires, leur rémunération et leur reconduction et surveiller leurs travaux, notamment la résolution de différends entre la direction et les vérificateurs externes. Ces derniers relèvent directement du comité.
<b>Comité de rémunération</b>	<b>William Morneau</b> <i>(président)</i> <b>David A. King</b> <b>Winthrop H. Smith, Jr.</b>	<b>Responsabilités du comité de rémunération</b> Réviser, évaluer et superviser les politiques et les programmes en matière de rémunération des dirigeants, et s'assurer de leur efficacité pour favoriser l'atteinte des objectifs stratégiques de la société. Établir des objectifs de rendement pour le chef de la direction axés sur la réussite financière à long terme de la société. Évaluer périodiquement l'atteinte de ces objectifs de rendement par le chef de la direction. Passer en revue les plans de relève de la direction de la société préparés par la direction. Passer en revue les objectifs de rémunération et de rendement de tous les dirigeants.

### Communication avec les actionnaires

La société estime que des communications bidirectionnelles avec les actionnaires sont essentielles, en raison de l'intérêt des actionnaires dans les affaires de la société et de l'importance pour eux d'éviter qu'une communication insuffisante aie une influence défavorable sur les cours et les volumes échangés des actions de catégorie B sans droit de vote de la société. Le chef de la direction ou un autre membre de la haute direction de la société est chargé de répondre diligemment aux demandes des actionnaires.

### Code de conduite et de déontologie

Les administrateurs, dirigeants et membres du personnel de la société et de ses filiales canadiennes sont tenus d'observer un code de conduite et de déontologie qui édicte les normes auxquelles ils doivent se conformer dans leurs activités. Il est extrêmement important d'observer les directives énoncées dans ce code de conduite et de déontologie et toute violation de l'un ou l'autre de ces articles sera sanctionnée par un avertissement, une réévaluation des responsabilités, une suspension des fonctions ou un licenciement, avec ou sans avis préalable, selon les circonstances. Le code de conduite et de déontologie stipule les règles précises à suivre en matière de conflits d'intérêts, de confidentialité des renseignements, d'opérations d'initiés et d'opérations effectuées à titre personnel par les portefeuillistes et par d'autres personnes qui ont accès à des renseignements sur lesquels s'appuient les décisions de placement. Il traite également de nombreux autres aspects. Le code de conduite et de déontologie peut, à l'occasion, être complété par des circulaires administratives distribuées aux administrateurs, dirigeants et membres du personnel, pour préciser certaines questions ou pour ajouter de nouvelles dispositions au code de conduite et de déontologie. Les administrateurs, dirigeants et membres du personnel de la société et de ses filiales canadiennes sont tenus de passer en revue et de signer le code de conduite et de déontologie chaque année.

La présentation complète des pratiques en matière de gouvernance d'entreprise, notamment les mandats du conseil d'administration et des comités, figure dans la notice annuelle.

## Conseil d'administration

### La Société de Gestion AGF Limitée et Compagnie de fiducie AGF

Douglas L. Derry, FCA<sup>4</sup>  
Stuart E. Eagles<sup>5,6</sup>  
W. Robert Farquharson, CFA  
Blake C. Goldring, CFA<sup>2</sup>  
C. Warren Goldring<sup>1</sup>  
Walter A. Keyser  
David King  
William Morneau<sup>7</sup>  
Winthrop H. Smith, Jr.

### Sociétés et fiducies de fonds communs de placement

Philippe Casgrain, c.r.  
W. Robert Farquharson, CFA  
C. Warren Goldring  
David Hale  
Martin Hubbes, CFA  
H. Ian Macdonald  
Joseph E. Martin  
John B. Newman<sup>3,4</sup>

### AGF Asset Management Asia Ltd.

W. Robert Farquharson, CFA<sup>3</sup>  
Blake C. Goldring, CFA  
Dr. Soo Ann Lee  
Yong Siang Lee  
Eng Hock Ong

### AGF International Advisors Company Limited

John L. Arnold  
Joseph D. Casey  
W. Robert Farquharson, CFA  
C. Warren Goldring<sup>3</sup>  
Christopher Charles Lyttelton  
Brian S. Perry  
Ian Steers

<sup>1</sup> Président du conseil de La Société de Gestion AGF Limitée

<sup>2</sup> Président du conseil de la Compagnie de Fiducie AGF

<sup>3</sup> Président du conseil

<sup>4</sup> Président du comité de vérification

<sup>5</sup> Président du comité des désignations et de la gouvernance d'entreprise de La Société de Gestion AGF Limitée

<sup>6</sup> Président du comité de révision de la Compagnie de Fiducie AGF

<sup>7</sup> Président du comité de rémunération de La Société de Gestion AGF Limitée

## Membres de la direction

### La Société de Gestion AGF Limitée et Les Fonds AGF Inc.

C. Warren Goldring  
Président du conseil  
Blake C. Goldring, CFA  
Président et chef de la direction  
W. Robert Farquharson, CFA  
Vice-président du conseil  
Randy Ambrosie  
Vice-président exécutif,  
Ventes et marketing  
Judy G. Goldring, LL.B  
Vice-présidente principale et  
chef du contentieux  
Greg Henderson, CA  
Vice-président principal et  
chef des finances  
Beatrice Ip  
Vice-présidente principale et  
secrétaire générale  
Martin Hubbes, CFA  
Vice-président exécutif et  
chef des investissements

## Portefeuellistes

W. Robert Farquharson, CFA  
Vice-président du conseil  
Martin Hubbes, CFA  
Vice-président exécutif et  
chef des investissements  
Scott D. Colbourne, CFA  
Vice-président principal  
Anthony Genua, CFA  
Vice-président principal  
Keith Graham, CFA  
Vice-président principal  
Christine Hughes, CFA  
Vice-présidente principale  
Stephen W. Way, CFA  
Vice-président principal  
Charles Oliver, CFA  
Vice-président  
Patricia Perez-Coutts, CFA  
Vice-présidente  
Tristan Sones, CFA  
Vice-président  
Zoran Vojvodic, CFA  
Vice-président

## Vérificateurs

PricewaterhouseCoopers s.r.l.

## Agent des registres et des transferts

Computershare Trust  
Company of Canada  
1 800 564-6253

## Inscription à la cote

Bourse de Toronto  
AGF.NV

## 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 : tiger@AGF.com  
Tél. : (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 1E9

### Gestion privée des investissements AGF Limitée

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

### Cypress Capital Management

1055, rue Georgia Ouest  
Bureau 1700  
C.P. 11136  
Vancouver (C.-B.) V6E 3P3

### P.J. Doherty & Associates Limited

56, rue Sparks  
Bureau 700  
Ottawa (Ontario) K1P 5A9

### 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

### Investmaster Group Limited Princes House

5 Granville Road  
Leicester, LE1 7RU, UK

La Société de Gestion AGF Limitée  
C.P. 50  
Centre Toronto-Dominion  
Toronto (Ontario) M5K 1E9  
Site Web : AGF.com  
Courriel : tiger@AGF.com  
Tél. : (416) 367-1900



Que faites-vous après le travail?

FONDS  
DE PLACEMENT  
AGF

PROGRAMMES  
D'INVESTISSEMENT  
PERSONNALISÉS  
AGF Harmony

GESTION  
PRIVÉE DES  
INVESTISSEMENTS  
AGF

FIDUCIE  
AGF