

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Portefeuille Éléments Conservateur AGF

30 septembre 2019



Analyse du rendement par la direction

La présente analyse du rendement par la direction expose l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont une incidence sur le rendement et les perspectives du Portefeuille.

Objectif et stratégies de placement

Comme il est indiqué dans le prospectus simplifié, l'objectif de la Catégorie Portefeuille Éléments Conservateur AGF (le « Portefeuille ») est de réaliser un rendement à long terme à faible risque, en investissant principalement dans une combinaison de fonds communs de placement de revenu, d'obligations, de titres du marché monétaire et d'actions. Pour atteindre cet objectif, Placements AGF Inc. (« PAGF »), à titre de gestionnaire de portefeuille, répartit l'actif du Portefeuille entre les fonds communs de placement sous-jacents (les « fonds sous-jacents ») et les fonds négociés en bourse (les « FNB »), lesquels sont gérés par PAGF ou par une de ses sociétés affiliées. PAGF a établi et revoit chaque trimestre la répartition dynamique cible entre les fonds de revenu, les fonds d'obligations, les fonds du marché monétaire et les fonds d'actions pour le Portefeuille, conformément à l'objectif de placement. Lorsque les conditions du marché sont inhabituelles, une partie importante de l'actif du Portefeuille peut être détenue en trésorerie ou investie dans des titres du marché monétaire ou dans des fonds du marché monétaire.

Risque

Le risque lié au placement dans le Portefeuille demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Le Portefeuille convient aux investisseurs visant le moyen terme par des placements dans un ensemble de fonds de titres à revenu fixe et de fonds d'actions au sein d'un seul portefeuille et qui ont une tolérance au risque faible.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019, le rendement des actions de série OPC du Portefeuille s'est établi à 2,6 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes, celui de l'indice MSCI Monde (tous pays), et celui de l'indice de référence mixte ont été respectivement de 9,8 %, de 4,6 % et de 8,4 %. L'indice de référence mixte est composé à 36 % de l'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays, à 30 % de l'indice MSCI Monde (tous pays), à 24 % de l'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes et à 10 % de l'indice composé S&P/TSX. Le rendement des autres séries du Portefeuille est presque identique à celui des actions de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Portefeuille détient des parts de série I ou de série S des fonds sous-jacents. L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série OPC des fonds sous-jacents. Le rendement des parts de série I ou des parts de série S est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais.

Le Portefeuille a été établi selon une stratégie de répartition de l'actif qui cible une gamme diversifiée de fonds communs de placement et de FNB représentant des occasions de placement dans différentes catégories d'actifs à l'échelle mondiale; chacun de ces fonds comporte un risque et un rendement anticipé qui lui sont propres.

Le Portefeuille s'est laissé distancer par l'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes en raison de son exposition aux actions, qui ont chuté au quatrième trimestre de 2018. Plusieurs grands marchés des actions ont alors accusé des pertes dans les deux chiffres qui, heureusement, ont été atténués par un vif revirement au début de 2019. Les actions ont toutefois généralement été à la traîne des titres à revenu fixe pour l'ensemble de la période. La sous-pondération des titres à revenu fixe dans le Portefeuille au cours du premier semestre a également nuí au rendement, tout comme la position en trésorerie. Plusieurs fonds sous-jacents ont conservé une part plus ou moins élevée de trésorerie afin d'atténuer les effets de la volatilité des marchés, ce qui a été défavorable puisque les titres à revenu fixe et les actions ont en général terminé la période avec des rendements positifs.

Le rendement du Portefeuille a été inférieur à celui de l'indice MSCI Monde (tous pays) en raison de la stratégie de couverture de change et de la sélection des titres des fonds sous-jacents. Les fonds sous-jacents d'actions canadiennes ont dégagé d'excellents résultats, mais la plupart des autres fonds sous-jacents ont moins bien fait que leur indice de référence respectif au cours de la période. La stratégie de couverture de change utilisée par le Portefeuille et par les fonds sous-jacents a nuí à la performance par rapport à l'indice MSCI Monde (tous pays), qui ne gère pas activement le risque de change. La majeure partie de l'exposition du Portefeuille au dollar américain a été couverte pour atténuer l'effet de la volatilité des taux de change. Toutefois, le dollar américain s'est apprécié pendant la période, ce qui a été un facteur négatif de performance par rapport à l'indice.

Le Portefeuille a moins bien fait que l'indice de référence mixte essentiellement en raison de la sous-performance des fonds sous-jacents par rapport à leur indice respectif. La répartition géographique de la composante actions a également nuí au rendement du fait de la légère sous-exposition aux actions canadiennes, qui ont surpassé les actions mondiales. La légère surpondération en titres à revenu fixe a été favorable puisque ces derniers ont

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., Service à la clientèle, 55, Standish Court, bureau 1050, Mississauga (Ontario) Canada L5R 0G3, ou en visitant notre site Web à www.agf.com ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle du fonds.

globalement surpassé les actions. Comme nous le mentionnions plus haut, la stratégie de couverture de change a aussi nuï au rendement par rapport à l'indice de référence mixte. Une modeste exposition aux placements alternatifs en titres de capital du secteur des infrastructures a partiellement fait contrepoids aux facteurs négatifs, car ces placements ont produit des rendements absolus solides pour l'ensemble de la période.

Au 30 septembre 2019, l'actif du Portefeuille était placé à hauteur d'environ 66,0 % dans des fonds de titres à revenu fixe, de 22,0 % dans des fonds d'actions étrangères, de 7,0 % dans des fonds d'actions canadiennes et de 5,0 % dans un fonds équilibré. La part des titres à revenu fixe a été accrue, alors que les placements dans les actions et les fonds équilibrés ont été réduits. Dans la composante actions canadiennes, l'exposition au Fonds d'actions de croissance canadiennes AGF a été supprimée. Par ailleurs, l'exposition au Fonds de croissance américaine AGF a été réduite dans la composante actions américaines, de même que l'exposition au Fonds d'actions mondiales AGF dans la composante actions mondiales. Dans la composante titres à revenu fixe canadiens, la part du Fonds de revenu fixe Plus AGF a été augmentée. Dans les titres à revenu fixe mondiaux, la pondération du Fonds d'obligations à rendement élevé AGF et du Fonds d'obligations à rendement global AGF a été accrue, une position dans le FNB Obligations mondiales de base optimisées Multisecteurs AGFiQ a été ajoutée et la part du Fonds d'obligations mondiales AGF a été réduite. Dans la composante fonds équilibrés, l'exposition du Portefeuille au Fonds tactique AGF a été réduite.

Au cours de la période, le Portefeuille a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2019, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir le risque de change auquel il est exposé à travers les fonds sous-jacents.

Certaines séries du Portefeuille, le cas échéant, versent des distributions de capital mensuelles au taux établi de temps à autre par PAGF. Selon le gestionnaire de portefeuille, les distributions versées par le Portefeuille n'ont pas eu d'incidence importante sur la capacité du Portefeuille à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Portefeuille a enregistré des souscriptions nettes d'environ 6 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 27 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Portefeuille ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs

liquidatives moyennes. Les droits de garde ont augmenté en raison d'une hausse de la valeur de marché du portefeuille de FNB. Les droits d'inscription ont augmenté et les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison des écarts entre les charges comptabilisées et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

PAGF, à titre de gestionnaire de portefeuille, effectue un suivi du Portefeuille et un examen de la répartition stratégique de l'actif chaque trimestre. Un rééquilibrage de la répartition des fonds au sein du Portefeuille est effectué tous les trimestres, ou lorsque cela est jugé opportun.

Le portefeuille garde une orientation défensive, en raison des risques géopolitiques élevés et du ralentissement persistant de la croissance mondiale. La portée du conflit commercial sino-américain devient de plus en plus évidente au vu des données économiques mondiales, également comprimées par les effets normaux de la fin du cycle économique. D'importants progrès vers la résolution des tensions commerciales et des mesures additionnelles de relance monétaire pourraient soutenir les actions à court terme et accentuer la courbe des taux, mais un nouvel échec des négociations pourrait entraîner une autre baisse des marchés. Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille demeure prudent et conserve une légère sous-pondération en actions et en titres à revenu fixe.

Pour le prochain trimestre civil, le gestionnaire de portefeuille compte privilégier les actions des marchés émergents par rapport à celles des marchés développés, à condition que les négociations commerciales sino-américaines progressent. L'assouplissement des conditions financières, les réformes économiques et la fin potentielle du ralentissement de l'industrie manufacturière mondiale ont mené à des valorisations attractives dans les marchés émergents. Les performances des marchés développés pourraient fortement diverger du fait de la conjoncture propre à un pays ou à une région. Les facteurs fondamentaux et cycliques favorisent les actions américaines, et les politiques très accommodantes du Japon devraient soutenir la croissance. En Europe, les actions sont défavorisées en raison du risque croissant d'un Brexit sans accord, tandis qu'au Canada la conjoncture favorable à court terme est assombrie par les inquiétudes concernant les secteurs clés.

Dans la composante titres à revenu fixe, les politiques accommodantes des banques centrales devraient entraîner une hausse des taux des obligations et une accentuation de la courbe des taux. La faiblesse de la croissance et la mollesse de l'inflation sont des facteurs positifs pour les obligations à rendement élevé et pour les titres de créance de marchés émergents libellés en dollars américains. Selon le gestionnaire de portefeuille, les obligations sensibles aux taux d'intérêt présentent un léger potentiel de hausse, mais pas suffisant pour offrir un écart de taux significatif. Par conséquent, les obligations de sociétés de catégorie

investissement et les obligations d'État seront sous-pondérées dans le Portefeuille durant le prochain trimestre civil.

Le Portefeuille a adopté IFRS 9 *Instruments financiers* le 1^{er} octobre 2018. En vertu de la nouvelle norme, les actifs financiers doivent être évalués au coût amorti, à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN ») ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global selon le modèle économique adopté par l'entité pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs. La méthode de classement et de l'évaluation des passifs financiers demeure généralement inchangée, sauf en ce qui concerne les passifs évalués à la JVRN. L'adoption d'IFRS 9 n'a pas changé le classement ni l'évaluation des actifs et passifs financiers du Portefeuille pour la présente période ou les périodes précédentes.

Le 19 septembre 2019, le Portefeuille a mis fin à l'émission d'actions de série D, et toutes les actions en circulation ont été entièrement rachetées.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Portefeuille. En vertu du contrat de gestion conclu entre le Portefeuille et PAGF, celle-ci est responsable des affaires courantes du Portefeuille. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) du Portefeuille, en fournissant un service d'analyse et en prenant des décisions concernant le choix des fonds sous-jacents et des FNB et la pondération cible des avoirs du Portefeuille. Aux termes du contrat de gestion, le Portefeuille (sauf pour les actions de séries O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de la série pertinente. Le Portefeuille a payé des frais de gestion d'environ 1 441 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2019.

Depuis le 1^{er} octobre 2018, PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux actions de séries OPC, D, F, FV, T et V du Portefeuille, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Portefeuille a payé des frais d'administration d'environ 27 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2019.

PAGF est une filiale en propriété exclusive indirecte de La Société de Gestion AGF Limitée.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Portefeuille, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir »,

« anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Portefeuille constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Portefeuille et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Portefeuille peut attirer des investisseurs et les retenir, et dispose d'un actif géré suffisant pour mettre en œuvre ses stratégies de placement, ii) les stratégies de placement produiront les résultats escomptés par le gestionnaire de portefeuille et iii) les réactions et la performance des marchés seront compatibles avec les stratégies de placement. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par le gestionnaire de portefeuille, celui-ci ne peut garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Portefeuille. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les facteurs de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

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

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Portefeuille et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Catégorie Portefeuille Éléments Conservateur AGF

30 SEPTEMBRE 2019

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	24,22	23,67	23,19	21,95	20,92
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,87	0,86	0,87	1,15	1,30
Total des charges	(0,57)	(0,58)	(0,56)	(0,56)	(0,54)
Gains (pertes) réalisés	(0,05)	0,29	0,46	0,18	0,86
Gains (pertes) latents	0,39	(0,05)	(0,30)	0,50	(0,56)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,64	0,52	0,47	1,27	1,06
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	24,84	24,22	23,67	23,19	21,95

Actions de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	60 078	61 267	54 728	52 971	41 842
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	2 418	2 530	2 312	2 284	1 906
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,43 %	2,42 %	2,39 %	2,48 %	2,48 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,44 %	2,42 %	2,39 %	2,52 %	2,49 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,06 %	0,07 %	0,07 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	38,88 %	28,65 %	37,76 %	25,96 %	66,15 %
Valeur liquidative par action	24,84	24,22	23,67	23,19	21,95

Actions de série F – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	26,90	25,97	25,12	23,51	22,17
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,95	0,94	0,93	1,07	1,31
Total des charges	(0,29)	(0,29)	(0,29)	(0,31)	(0,33)
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	0,30	0,49	0,19	0,88
Gains (pertes) latents	0,49	(0,12)	(0,33)	0,80	(0,61)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	1,11	0,83	0,80	1,75	1,25
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	27,96	26,90	25,97	25,12	23,51

Actions de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	12 881	9 113	5 996	3 676	1 426
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	461	339	231	146	61
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,14 %	1,14 %	1,14 %	1,31 %	1,42 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,14 %	1,15 %	1,14 %	1,33 %	1,83 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,06 %	0,07 %	0,07 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	38,88 %	28,65 %	37,76 %	25,96 %	66,15 %
Valeur liquidative par action	27,96	26,90	25,97	25,12	23,51

Actions de série FV – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	26,07*	-	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	-	-	-	-	-
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,13)	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,87	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,74	-	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	26,77	-	-	-	-

Actions de série FV – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	38592,14 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	38,88 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par action	26,77	-	-	-	-

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,78	11,25	10,76	9,94	10,00*
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,42	0,40	0,39	0,45	0,12
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	0,12	0,21	0,09	0,05
Gains (pertes) latents	0,17	(0,12)	(0,12)	0,44	(0,41)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,57	0,40	0,48	0,98	(0,24)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,37	11,78	11,25	10,76	9,94

Actions de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	24 731	25 727	12 376	8 308	776
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 999	2 183	1 100	772	78
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,05 %	0,03 %	0,01 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,15 %	0,17 %	0,17 %	0,21 %	0,57 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,06 %	0,07 %	0,07 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	38,88 %	28,65 %	37,76 %	25,96 %	66,15 %
Valeur liquidative par action	12,37	11,78	11,25	10,76	9,94

* représente l'actif net initial

1), 2), 3), 4), 5), 6), 7) et 8) : voir les notes explicatives

Catégorie Portefeuille Éléments Conservateur AGF

30 SEPTEMBRE 2019

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

Actions de série V – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,37	9,64	10,00*	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,33	0,33	0,07	-	-
Total des charges	(0,22)	(0,24)	(0,07)	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	0,10	0,02	-	-
Gains (pertes) latents	0,16	(0,04)	0,01	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,25	0,15	0,03	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,45)	(0,49)	(0,14)	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,45)	(0,49)	(0,14)	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,14	9,37	9,64	-	-

Actions de série V – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	9 562	6 352	4 474	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 047	678	464	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,48 %	2,54 %	2,16 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,49 %	2,55 %	2,16 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,06 %	0,07 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	38,88 %	28,65 %	37,76 %	-	-
Valeur liquidative par action	9,14	9,37	9,64	-	-

Actions de série W – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,66	11,13	10,65	10,00*	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,39	0,39	0,40	0,16	-
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,12	0,21	0,04	-
Gains (pertes) latents	0,32	(0,05)	(0,07)	0,15	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,70	0,46	0,54	0,35	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,24	11,66	11,13	10,65	-

Actions de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	12 960	8 108	4 301	2 346	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 059	696	386	220	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,05 %	0,03 %	0,01 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,16 %	0,21 %	0,22 %	0,46 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,06 %	0,07 %	0,07 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	38,88 %	28,65 %	37,76 %	25,96 %	-
Valeur liquidative par action	12,24	11,66	11,13	10,65	-

* représente l'actif net initial

1), 2), 3), 4), 5), 6), 7) et 8) : voir les notes explicatives

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Portefeuille. Selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par action présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par action calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).

En vue de la comparabilité avec les périodes ultérieures, il se peut qu'un ajustement ait été apporté à la valeur liquidative totale et au nombre d'actions en circulation de la période close le 30 septembre 2015 pour tenir compte de certaines opérations, le cas échéant, ce qui ne modifie aucunement la valeur liquidative par action.

b) Les dates d'entrée en activité des séries du Portefeuille, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Actions de série OPC	Janvier 2009
Actions de série F	Janvier 2009
Actions de série FV	Novembre 2018
Actions de série Q	Avril 2015
Actions de série V	Juin 2017
Actions de série W	Avril 2016

2) L'actif net, les dividendes et les distributions sont fondés sur le nombre réel d'actions en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant la période.

3) Les dividendes et les distributions ont été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles du Portefeuille, ou les deux.

Les actions de séries FV et V du Portefeuille peuvent donner droit à des distributions de capital mensuelles, à condition que le capital attribuable à ces actions soit suffisant. Le capital par action des actions de séries FV et V, selon le cas, s'établit comme suit :

Aux	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actions de série FV	26,04	-	-	-	-
Actions de série V	8,85	9,22	9,63	-	-

4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.

5) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Portefeuille attribuées à cette série (taxe de vente harmonisée, taxe sur les produits et services, impôt sur les bénéfices et intérêts, sauf commissions de courtage

et autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Portefeuille dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels le Portefeuille a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

Le Portefeuille ne paie pas deux fois les frais de gestion et de conseil applicables, le cas échéant, à la partie de son actif qu'il investit dans les fonds sous-jacents. Par conséquent, PAGF renoncera aux frais de gestion et de conseil payés par les fonds sous-jacents ou exigibles de ceux-ci afin d'éviter la double facturation.

- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Portefeuille. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Portefeuille des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Portefeuille a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Portefeuille indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

Frais de gestion

Le Portefeuille est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit une commission mensuelle, calculée quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payable mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux actions de séries O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Portefeuille. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des actions du Portefeuille ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration

générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	2,00 %	61,23 %	38,77 %
Actions de série F	0,80 %	-	100,00 %
Actions de série FV	0,80 %	-	100,00 %
Actions de série V	2,00 %	66,83 %	33,17 %

Rendement passé*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Portefeuille ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Portefeuille. Cette information ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Portefeuille ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

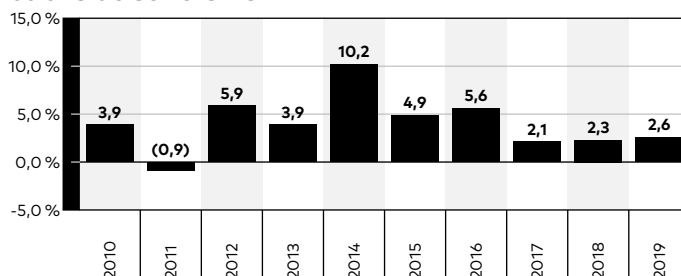
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des actions de série FV ont commencé en novembre 2018.

Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Portefeuille pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2019, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

Actions de série OPC

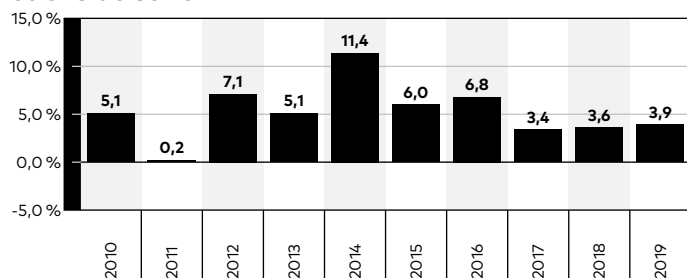


* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

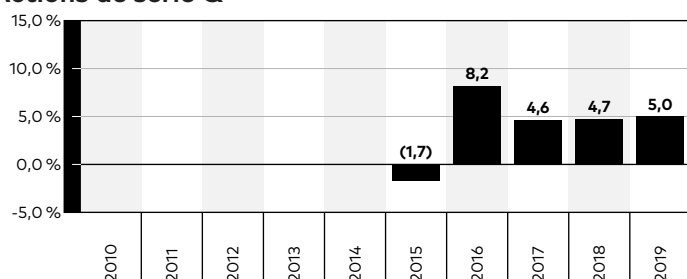
Catégorie Portefeuille Éléments Conservateur AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2019

Actions de série F

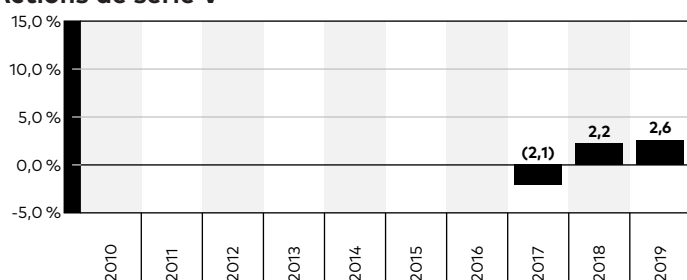


Actions de série Q



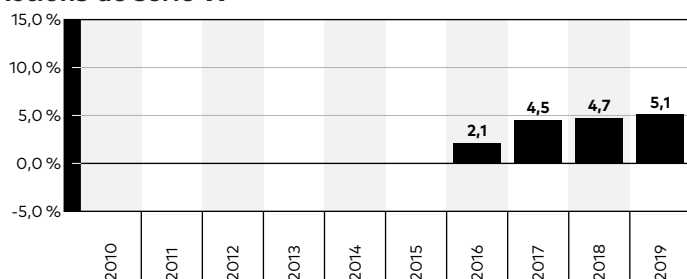
Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 1^{er} juin 2015 et le 30 septembre 2015.

Actions de série V



Le rendement pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 19 juin 2017 et le 30 septembre 2017.

Actions de série W



Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 15 juillet 2016 et le 30 septembre 2016.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison des indices présentés, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2019.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Actions de série OPC	2,6	2,3	3,5	4,0	s.o.
Indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes	9,8	2,5	3,9	4,3	s.o.
Indice des obligations universelles FTSE Canada	9,7	2,7	3,9	4,4	s.o.
Indice MSCI Monde (tous pays)	4,6	10,6	10,9	11,3	s.o.
Indice de référence mixte	8,4	5,3	6,9	7,0	s.o.
Ancien indice de référence mixte	8,4	5,4	6,9	7,0	s.o.
Actions de série F	3,9	3,6	4,7	5,2	s.o.
Indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes	9,8	2,5	3,9	4,3	s.o.
Indice des obligations universelles FTSE Canada	9,7	2,7	3,9	4,4	s.o.
Indice MSCI Monde (tous pays)	4,6	10,6	10,9	11,3	s.o.
Indice de référence mixte	8,4	5,3	6,9	7,0	s.o.
Ancien indice de référence mixte	8,4	5,4	6,9	7,0	s.o.
Actions de série Q	5,0	4,8	s.o.	s.o.	4,8
Indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes	9,8	2,5	s.o.	s.o.	3,1
Indice des obligations universelles FTSE Canada	9,7	2,7	s.o.	s.o.	3,2
Indice MSCI Monde (tous pays)	4,6	10,6	s.o.	s.o.	8,4
Indice de référence mixte	8,4	5,3	s.o.	s.o.	5,7
Ancien indice de référence mixte	8,4	5,4	s.o.	s.o.	5,7
Actions de série V	2,6	s.o.	s.o.	s.o.	1,1
Indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes	9,8	s.o.	s.o.	s.o.	3,6
Indice des obligations universelles FTSE Canada	9,7	s.o.	s.o.	s.o.	3,7
Indice MSCI Monde (tous pays)	4,6	s.o.	s.o.	s.o.	7,4
Indice de référence mixte	8,4	s.o.	s.o.	s.o.	5,3
Ancien indice de référence mixte	8,4	s.o.	s.o.	s.o.	5,3
Actions de série W	5,1	4,7	s.o.	s.o.	5,1
Indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes	9,8	2,5	s.o.	s.o.	2,8
Indice des obligations universelles FTSE Canada	9,7	2,7	s.o.	s.o.	2,9
Indice MSCI Monde (tous pays)	4,6	10,6	s.o.	s.o.	11,1
Indice de référence mixte	8,4	5,3	s.o.	s.o.	5,8
Ancien indice de référence mixte	8,4	5,4	s.o.	s.o.	5,8

Le 1^{er} septembre 2019, l'indice de référence principal du Portefeuille, l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a été remplacé par l'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes, et son ancien indice de référence mixte, composé à 36 % de l'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays, à 30 % de l'indice MSCI Monde (tous pays), à 24 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada et à 10 % de l'indice composé S&P/TSX, a été remplacé par un nouvel indice de référence mixte en raison d'un changement de fournisseur d'indices.

L'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes mesure le rendement du marché des obligations imposables à taux fixe de catégorie investissement, libellées en dollars canadiens. Il comprend des obligations du Trésor, des obligations paragonnementales et des obligations de sociétés.

Catégorie Portefeuille Éléments Conservateur AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2019

L'indice des obligations universelles FTSE Canada est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement de l'ensemble du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

L'indice MSCI Monde (tous pays) est un indice pondéré selon la capitalisation boursière flottante qui mesure le rendement des actions des marchés développés et émergents.

L'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays mesure l'ensemble des marchés mondiaux des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des actions et des parts de fiducies cotées à la Bourse de Toronto.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Portefeuille relativement aux indices, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2019

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Portefeuille à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Portefeuille. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2019.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents et les FNB sont disponibles sur le site www.sedar.com.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds à revenu fixe	60,6
Fonds d'actions	21,9
Fonds équilibrés	5,0
FNB - Titres à revenu fixe internationaux	5,0
FNB - Actions internationales	4,0
FNB - Actions canadiennes	2,0
FNB - Actions américaines	1,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Contrats de change à terme	0,0

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'obligations mondiales AGF	26,8
Fonds de revenu fixe Plus AGF	16,9
Fonds d'obligations à rendement global AGF	10,9
Fonds tactique AGF	5,0
FNB Obligations mondiales de base optimisées Multisecteurs AGFiQ	5,0
Fonds de revenu de dividendes AGFiQ	4,0
Fonds d'actions mondiales AGF	4,0
Fonds d'obligations à rendement élevé AGF	4,0
Fonds des marchés émergents AGF	3,0
Fonds de croissance américaine AGF	3,0
Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF	2,0
Fonds mondial de dividendes AGF	2,0
FNB Actions canadiennes de base optimisées AGFiQ	2,0
Fonds d'obligations des marchés émergents AGF	2,0
Fonds Actifs réels mondiaux AGF	1,9
Fonds d'actions européennes AGF	1,0
FNB Actions mondiales optimisées Facteurs ESG AGFiQ	1,0
FNB Actions de base optimisées des marchés émergents AGFiQ	1,0
FNB Actions internationales de base optimisées AGFiQ	1,0
FNB Actions américaines de base optimisées AGFiQ	1,0
Fonds canadien de petites capitalisations AGF	1,0
FNB Actions mondiales optimisées Infrastructures AGFiQ	1,0
Contrats de change à terme	0,0
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	120 213 \$



Pour plus de renseignements, communiquez avec votre conseiller en placement ou :

Placements AGF Inc.

55, Standish Court, bureau 1050

Mississauga (Ontario) L5R 0G3

Sans frais : 1 800 267-7630

Site Web : AGF.com

Les titres des fonds sont placés et vendus aux États-Unis seulement sur la foi de dispenses d'inscription. Aucune autorité en valeurs mobilières ne s'est prononcée sur la qualité des titres qui font l'objet des présentes. Quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction.

^{MC} Le logo AGF et toutes les marques de commerce associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisées aux termes de licences.