

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de répartition flexible de l'actif AGF

30 septembre 2018



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 Fonds.

Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds de répartition flexible de l'actif AGF (le « Fonds ») est d'offrir un rendement global durant un cycle du marché, tout en mettant l'accent sur la préservation du capital et sur la gestion du risque. Le Fonds utilise un cadre d'investissement systématique pour bâtir un portefeuille diversifié, qui se compose principalement d'une combinaison de fonds négociés en bourse (« FNB »), d'actions, de titres à revenu fixe et d'instruments à court terme, de même que de trésorerie et d'équivalents de trésorerie. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») s'appuie systématiquement sur trois approches fondamentales de répartition d'actifs – stratégique, dynamique et tactique – pour atteindre l'objectif du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille cherche d'abord à repérer et à classer les catégories d'actifs en constituant des portefeuilles stratégiques adaptés à chaque contexte ou système de marché. L'analyse quantitative est ensuite utilisée pour déceler l'état d'esprit du marché afin d'appliquer un repositionnement dynamique, judicieux et opportun du portefeuille. Enfin, une analyse quantitative et fondamentale permet de positionner le portefeuille final de façon tactique. Lorsque les conditions du marché sont inhabituelles, une partie importante de l'actif du Fonds peut être détenue en trésorerie ou investie dans des titres à revenu fixe.

State Street Global Advisors, Ltd. agit en tant que conseiller en placement du Fonds.

Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Le Fonds convient aux investisseurs visant le moyen terme, qui ont un degré de tolérance à la volatilité compatible avec un portefeuille défensif et qui ont une tolérance au risque faible à moyenne.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2018, le rendement des parts de série OPC du Fonds s'est établi à 0,6 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada (l'« indice à 91 jours FTSE TMX ») a été de 1,1 %. Le rendement des autres séries du Fonds est presque identique à celui des parts 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 rendement ajusté en fonction des charges du Fonds a été légèrement supérieur à celui de l'indice à 91 jours FTSE TMX en raison de la présence de FNB dans le portefeuille (non présents dans l'indice de référence), ceux-ci ayant mieux performé que l'indice de référence durant la période.

Le processus de placement du Fonds consiste à détecter les environnements de risque, à répartir l'actif selon les objectifs de rendement à long terme et à réagir aux conditions du marché. Les décisions concernant la répartition de l'actif sont donc prises de façon dynamique en fonction de l'évolution du risque au cours de la période.

Les placements dans des FNB d'actions ont, dans l'ensemble, contribué à la performance du Fonds et ont plus que compensé les rendements négatifs des obligations du Trésor, des obligations des marchés émergents et des obligations de sociétés à moyen terme pendant cette période de hausse des rendements obligataires. Dans la composante actions, les placements tactiques dans les actions américaines à grande capitalisation, les technologies de l'information et les FNB d'actions internationales à faible volatilité ont également eu un effet positif puisque ces marchés ont mieux performé que l'indice MSCI Monde (tous pays) pendant le dernier trimestre civil de 2017, lorsqu'en moyenne la pondération des actions dans le Fonds était élevée. À l'inverse, l'exposition aux actifs sensibles aux taux d'intérêt, comme les obligations des marchés émergents, les obligations de sociétés et les FNB de fiducies de placement immobilier, a nuí à la performance globale au cours d'une période caractérisée par une refixation des prix considérable, les excellentes données économiques ayant entraîné une amélioration des perspectives de la croissance et de l'inflation.

Le portefeuille du Fonds était constitué à 10,0 % d'actions américaines à grande capitalisation, à 4,5 % d'actions internationales à faible volatilité et à 2,0 % de titres du secteur des technologies de l'information, qui étaient absents de l'indice de référence, ce qui a contribué à la performance. Celle-ci a cependant été partiellement amoindrie par les obligations des marchés émergents, les obligations de sociétés à moyen terme et les actions mondiales hors États-Unis, dont les pondérations s'établissaient respectivement à 3,0 %, 17,0 % et 4,0 %, et qui étaient aussi absentes de l'indice de référence.

Les titres du Fonds ayant le plus contribué à la performance sont SPDR S&P 500 ETF Trust, iShares Edge MSCI Min Vol USA ETF et The Technology Select Sector SPDR Fund, alors que ceux qui ont le plus nuí sont SPDR Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond ETF, Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF et Vanguard FTSE All-World ex-US ETF.

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.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2018, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 8 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 4 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds 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). L'augmentation des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la hausse des charges de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Vers la fin de la période, la conjoncture du marché était conforme à ce qu'elle avait été pendant la majeure partie de l'année 2018. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 est dans le plus long cycle haussier de son histoire, du moins selon la définition consensuelle, surpassant celui de 1990 et battant record sur record. Certains observateurs se sont cependant empressés de souligner que ce ne sont pas tous les marchés des actions qui ont connu une telle progression historique. En effet, les autres marchés développés ont réalisé de modestes rendements et les marchés émergents ont été confrontés à des difficultés au cours de la période. Ces résultats divergents témoignent d'une croissance mondiale toute relative, mais découlent aussi de risques politiques, comme les conflits commerciaux imprévisibles et les programmes populistes.

Les investisseurs qui s'étaient habitués aux prix stables et croissants des obligations ont commencé à constater que le revenu d'intérêts régulier tiré de leurs titres à revenu fixe risquait d'être insuffisant pour compenser leurs pertes en capital. Cette prise de conscience a été la plus notable chez ceux qui investissaient aux États-Unis et dans les marchés émergents, situés aux extrêmes en termes de sûreté, ces marchés ayant pâti le plus de la hausse des taux d'intérêt. Pour leur part, les marchés obligataires européens et japonais, régions où les politiques monétaires sont demeurées les plus accommodantes, ont été plus stables pendant la période. Parallèlement, les marchés ont atteint des sommets depuis le point culminant de la crise financière mondiale il y a dix ans, si l'on considère que celui-ci coïncide avec la chute de Lehman Brothers. Ce triste anniversaire, ainsi que les inquiétudes sur les politiques commerciales et peut-être aussi quelques réticences persistant depuis la volatilité du début de 2018, ont contribué à tempérer l'optimisme des investisseurs. Malgré le scepticisme, les

résultats des marchés financiers ont été plus que satisfaisants dans nombre de catégories d'actifs et de secteurs durant le dernier trimestre. De plus, les valorisations des actions mondiales étant bien inférieures à leurs sommets du début de l'année 2018, tout retour de confiance pourrait leur donner une forte impulsion à l'approche de la période de publication des résultats trimestriels et face à de nombreuses préoccupations d'ordre politique et commercial.

Dans ce contexte contrasté, le gestionnaire de portefeuille accorde encore plus d'importance à une répartition flexible de l'actif, stratégie consistant à détecter les profils de risque, à régler la répartition des actifs sur les objectifs de rendement à long terme et à réagir aux conditions du marché.

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 parts des séries OPC, D, F, I, J, T et V du Fonds, le cas échéant. Les porteurs de parts du Fonds ont approuvé l'établissement de ces frais d'administration le 14 juin 2018. Les frais d'administration de chaque série concernée sont calculés quotidiennement et payables mensuellement selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative moyenne de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds continue de payer toutes les autres charges d'exploitation.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de la série pertinente. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 296 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2018.

AGF CustomerFirst Inc. (« AGFC ») fournit des services d'agent de transfert au Fonds conformément à une entente de services conclue avec PAGF. Le Fonds a payé des frais de service aux porteurs de parts et des frais d'administration d'environ 24 000 \$ à AGFC pendant la période close le 30 septembre 2018.

PAGF et AGFC sont des filiales en propriété exclusive indirectes 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 Fonds, 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 Fonds 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 Fonds et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Fonds 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 Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les facteurs de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

Nous soulignons que la liste 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 Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Faits saillants financiers

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

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,53	9,96	9,86	10,00*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,26	0,26	0,23	0,00	-
Total des charges	(0,25)	(0,24)	(0,26)	(0,18)	-
Gains (pertes) réalisés	(0,14)	0,69	0,07	(0,14)	-
Gains (pertes) latents	0,09	(0,18)	0,21	0,15	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,04)	0,53	0,25	(0,17)	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,05)	(0,02)	-	-	-
Gains en capital	(0,35)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,40)	(0,02)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,20	10,53	9,96	9,86	-

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	18 152	13 084	14 173	965	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 780	1 243	1 423	98	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,12 %	2,17 %	2,10 %	2,19 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,38 %	2,56 %	2,88 %	101,12 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,18 %	0,16 %	0,33 %	3,92 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	238,19 %	165,58 %	232,22 %	1,49 %	-
Valeur liquidative par part	10,20	10,53	9,96	9,86	-

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,49	9,93	9,78	10,00*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,26	0,25	0,23	0,00	-
Total des charges	(0,20)	(0,19)	(0,20)	(0,16)	-
Gains (pertes) réalisés	(0,14)	0,55	0,08	(0,13)	-
Gains (pertes) latents	0,13	(0,13)	0,18	0,16	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,05	0,48	0,29	(0,13)	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,09)	(0,07)	-	-	-
Gains en capital	(0,35)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,44)	(0,07)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,18	10,49	9,93	9,78	-

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 907	3 043	5 002	256	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	384	290	504	26	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,60 %	1,62 %	1,55 %	1,94 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,92 %	2,08 %	2,27 %	91,15 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,18 %	0,16 %	0,33 %	3,92 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	238,19 %	165,58 %	232,22 %	1,49 %	-
Valeur liquidative par part	10,18	10,49	9,93	9,78	-

* représente l'actif net initial

- données annualisées

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

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,57	10,20	9,91	10,00*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,26	0,24	0,24	0,00	-
Total des charges	(0,05)	(0,04)	(0,07)	(0,01)	-
Gains (pertes) réalisés	(0,05)	0,08	0,01	(0,33)	-
Gains (pertes) latents	(0,00)	(0,08)	0,29	0,54	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,16	0,20	0,47	0,20	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,24)	(0,42)	-	-	-
Gains en capital	(0,35)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,59)	(0,42)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,26	10,57	10,20	9,91	-

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1256	557	2156	321	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	122	53	211	32	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,14 %	0,16 %	0,16 %	0,22 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,96 %	1,19 %	0,94 %	0,29 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,18 %	0,16 %	0,33 %	3,92 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	238,19 %	165,58 %	232,22 %	1,49 %	-
Valeur liquidative par part	10,26	10,57	10,20	9,91	-

Parts de série W – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,99	10,34	10,04	10,00*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,27	0,28	0,24	0,00	-
Total des charges	(0,05)	(0,04)	(0,07)	(0,03)	-
Gains (pertes) réalisés	(0,12)	1,12	0,43	(0,09)	-
Gains (pertes) latents	0,14	(0,29)	(0,44)	0,16	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,24	1,07	0,16	0,04	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,25)	(0,16)	-	-	-
Gains en capital	(0,36)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,61)	(0,16)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,67	10,99	10,34	10,04	-

Parts de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 127	3 554	1 502	1	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	387	323	145	1	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,14 %	0,16 %	0,14 %	0,22 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,66 %	0,81 %	1,54 %	127,73 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,18 %	0,16 %	0,33 %	3,92 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	238,19 %	165,58 %	232,22 %	1,49 %	-
Valeur liquidative par part	10,67	10,99	10,34	10,04	-

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. 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 part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part 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 de parts 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 part.

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

Parts de série OPC	Septembre 2015
Parts de série F	Septembre 2015
Parts de série Q	Septembre 2015
Parts de série W	Septembre 2015

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

3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Le calcul des distributions par part ne tient pas compte des distributions de frais de gestion (voir note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.

4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part 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 Fonds attribuées à cette série (taxe de vente harmonisée, taxe sur les produits et services et intérêts, sauf retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période.

PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant la commission de gestion qu'il exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en considération la réduction des frais de gestion attribuable à ces distributions aux porteurs de parts.

En vue de la comparabilité avec les périodes ultérieures, un ajustement a été fait au RFG et au RFG avant abandons et

* représente l'actif net initial

- données annualisées

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

absorptions des charges de la période close le 30 septembre 2015 pour tenir compte de la quote-part attribuée au Fonds dans le RFG des FNB dans lesquels le Fonds a investi.

- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. 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 Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds 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 Fonds 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 parts de séries I, 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 Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des parts du Fonds 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
Parts de série OPC	1,50 %	42,75 %	57,25 %
Parts de série F	1,00 %	-	100,00 %

Rendement passé*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. 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 Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

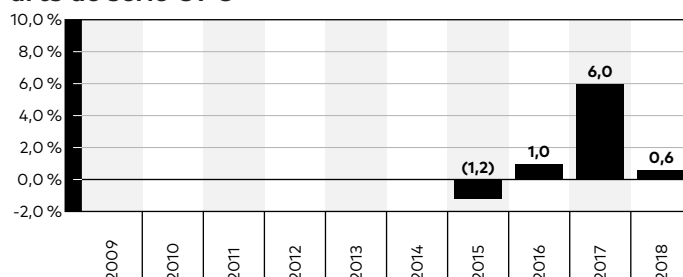
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2018, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds 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.

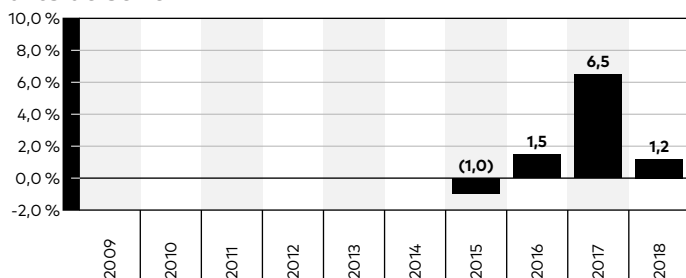
Parts de série OPC



Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 11 septembre 2015 et le 30 septembre 2015.

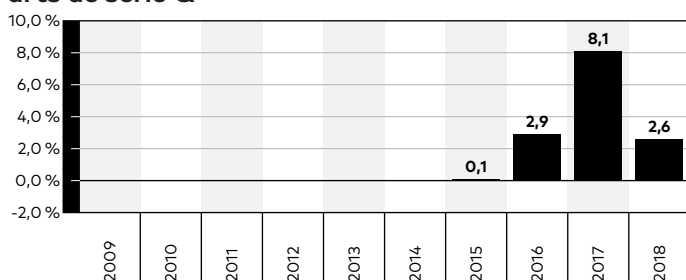
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui 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.

Parts de série F



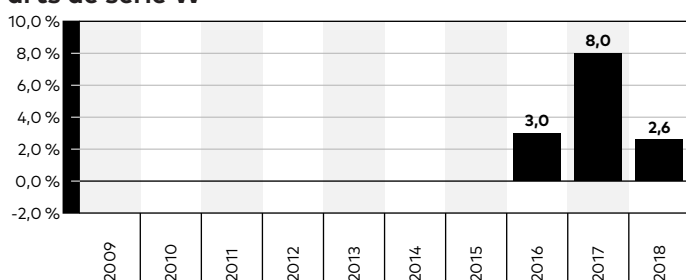
Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 21 septembre 2015 et le 30 septembre 2015.

Parts de série Q



Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 29 septembre 2015 et le 30 septembre 2015.

Parts de série W



Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 1^{er} octobre 2015 et le 30 septembre 2016.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison de l'indice présenté, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2018.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série OPC	0,6	2,5	s.o.	s.o.	2,0
Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada	1,1	0,7	s.o.	s.o.	0,7
Parts de série F	1,2	3,0	s.o.	s.o.	2,7
Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada	1,1	0,7	s.o.	s.o.	0,7
Parts de série Q	2,6	4,5	s.o.	s.o.	4,5
Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada	1,1	0,7	s.o.	s.o.	0,7

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série W	2,6	s.o.	s.o.	s.o.	4,5
Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada	1,1	s.o.	s.o.	s.o.	0,7

L'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada mesure le rendement des bons du Trésor canadien à trois mois.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement à l'indice, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2018

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Fonds à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2018.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les FNB sont disponibles sur le site www.sedar.com ou, le cas échéant, sur www.sec.gov/edgar.shtml.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	83,1
FNB – Titres internationaux	15,2
Contrats de change à terme	0,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
FNB – Titres à revenu fixe américains	34,0
FNB – Titres de revenu américains à court terme	25,6
FNB – Actions américaines	23,5
FNB – Actions internationales	12,2
FNB – Titres à revenu fixe internationaux	3,0
Contrats de change à terme	0,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	83,1
Actions internationales	15,2
Contrats de change à terme	0,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
SPDR Bloomberg Barclays 1-3 Month T-Bill ETF	25,6
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	16,8
SPDR S&P 500 ETF Trust	9,8
SPDR Bloomberg Barclays Long Term Treasury ETF	6,9
SPDR Bloomberg Barclays TIPS ETF	4,9
iShares Edge MSCI Min Vol USA ETF	4,9
iShares Edge MSCI Min Vol EAFE ETF	4,4
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	3,9
Vanguard FTSE All-World ex-US ETF	3,9
SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	3,4
SPDR Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond ETF	3,0
Vanguard Small-Cap ETF	2,9
The Technology Select Sector SPDR Fund	2,0
The Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	2,0
SPDR Bloomberg Barclays Intermediate Term Treasury ETF	2,0
The Industrial Select Sector SPDR Fund	1,9
Contrats de change à terme	0,9
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	27 442 \$



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.