

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds d'actions de croissance canadiennes 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 d'actions de croissance canadiennes AGF (anciennement, Fonds de titres canadiens AGF) (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des actions d'émetteurs canadiens. Le Fonds peut également investir dans des titres étrangers, lesquels ne doivent pas dépasser 49 % de la valeur liquidative du Fonds [voir la note explicative 1 a)] au moment de l'achat. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise un style de placement microéconomique axé sur la croissance favorisant les sociétés qui, à son avis, peuvent avoir un potentiel de croissance supérieur. La méthode microéconomique consiste à se concentrer sur une société en particulier plutôt que sur le secteur dans lequel cette société exerce ses activités ou sur l'économie dans son ensemble. Dans le cadre de l'évaluation des sociétés, le gestionnaire de portefeuille recherche des caractéristiques clés, notamment une bonne gestion, une croissance au-dessus de la moyenne, une bonne santé financière et des valorisations intéressantes. 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.

### 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 qui sont à la recherche d'un potentiel de croissance à long terme par des placements dans des actions de sociétés canadiennes et qui ont une tolérance au risque 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 composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX ») a été de 5,9 %. 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 Fonds a moins bien fait que l'indice S&P/TSX en raison de la sélection des titres, particulièrement dans l'industrie et les services de télécommunication, dont l'effet négatif a été partiellement compensé par une sélection judicieuse des titres dans les matériaux et l'énergie.

Les titres qui ont le plus contribué au rendement de la période sont Corporation Pétroles Parkland, Moelis & Company (« Moelis ») et Jamieson Wellness Inc., tandis que Highland Therapeutics Inc., Corus Entertainment Inc. (« Corus ») et CES Energy Solutions Corporation sont ceux qui ont le plus nuï. Au 30 septembre 2018, le Fonds ne détenait plus les titres de Moelis et de Corus.

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.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions mensuelles au taux établi de temps à autre par PAGF. Si le montant global des distributions mensuelles versées sur les titres des séries au cours d'une année est supérieur à la tranche du bénéfice net et des gains en capital réalisés nets attribuée à la série en question, l'excédent constitue un remboursement de capital. Selon le gestionnaire de portefeuille, les distributions versées par le Fonds n'ont pas eu d'incidence importante sur la capacité du Fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 154 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 61 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes institutionnels s'est traduit par des rachats nets de quelque 116 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation 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 une autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). La diminution des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la baisse des charges totales de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les charges d'intérêts ont diminué en raison d'une baisse du nombre de positions à découvert au cours de la période. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

### Événements récents

L'exercice clos le 30 septembre 2018 s'est avéré fructueux pour les investisseurs sur les marchés des actions, car ces derniers ont poursuivi leur remontée depuis le dernier trimestre de 2017, soutenus par une croissance mondiale synchrone. L'adoption de la loi sur la réforme fiscale par le

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](http://www.agf.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://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.

Congrès américain en décembre a dynamisé davantage les marchés des actions en janvier.

Ces marchés ont cependant été considérablement plus volatils au premier trimestre de 2018 : les actions ont reculé alors que les investisseurs étaient aux prises avec des risques persistants, notamment la hausse des taux obligataires et l'imposition d'éventuels tarifs douaniers. Malgré tout, après une période atone, les actions ont poursuivi sur leur lancée pendant les deuxième et troisième trimestres de 2018.

Au Canada, les marchés des actions ont amorcé une reprise en février 2018 et ont atteint un nouveau sommet à la mi-juillet. Ils ont ensuite oscillé dans une fourchette étroite, pour légèrement reculer vers la fin de la période. Les données économiques ont été relativement solides : la croissance du produit intérieur brut est assez robuste, du fait de la montée des prix du pétrole. À la fin de la période, le Canada a conclu une nouvelle entente commerciale avec les États-Unis et le Mexique, levant ainsi les incertitudes quant à la survie de l'Accord de libre-échange nord-américain.

Le gestionnaire de portefeuille croit que les actions canadiennes sont bien positionnées compte tenu de leur écart de valorisation relativement important par rapport aux actions américaines. Les actions canadiennes ont été moins performantes que les actions américaines en 2018, pour une septième fois au cours des huit dernières années. Il s'agit également d'une douzième fois au cours des quinze dernières années que les actions canadiennes à petite capitalisation font moins bien que les actions canadiennes à grande capitalisation. En observant les données historiques, on note que de telles périodes prolongées de sous-performance sont d'ordinaire suivies de périodes de surperformance.

De plus, le nouvel accord commercial conclu entre le Canada, les États-Unis et le Mexique devrait faire disparaître l'incertitude qui pesait sur les actions canadiennes. La situation du secteur pétrolier et gazier s'améliore et le marché des ressources devrait en général soutenir davantage l'économie canadienne et les actions.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la volatilité demeure accrue pendant le reste l'année 2018, ce qui correspond davantage aux tendances historiques que les années de faible volatilité auxquelles s'étaient habitués les investisseurs. Il prévoit aussi que cette volatilité élevée et une corrélation de plus en plus faible entre les secteurs et entre les actions elles-mêmes seront propices à une gestion active du portefeuille.

Le gestionnaire de portefeuille continue de mettre l'accent sur une méthode microéconomique, c'est-à-dire trouver des sociétés canadiennes ayant un potentiel de croissance élevée, une excellente équipe de direction et des valorisations satisfaisantes qui offrent une plus-value en périodes de marchés haussiers et une protection contre les baisses en temps de volatilité.

Depuis le 1<sup>er</sup> 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 11 584 000 \$ 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 1 206 000 \$ 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 des cinq derniers exercices, le cas échéant. Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») le 1<sup>er</sup> octobre 2014. Tous les renseignements par part présentés pour la période close le 30 septembre 2014, y compris l'actif net à l'ouverture de la période, reflètent les ajustements rétrospectifs effectués conformément aux IFRS. Les états financiers étaient auparavant préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada »).

### Parts de série OPC – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>39,96</b>	<b>36,57</b>	<b>38,04</b>	<b>47,03</b>	<b>47,60</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	1,03	1,21	1,07	1,28	1,24
Total des charges	(1,06)	(1,09)	(1,02)	(1,19)	(1,28)
Gains (pertes) réalisés	1,70	3,46	(0,76)	4,06	6,33
Gains (pertes) latents	(1,85)	(0,07)	3,50	(8,96)	(0,16)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,18)</b>	<b>3,51</b>	<b>2,79</b>	<b>(4,81)</b>	<b>6,13</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,36)	(0,07)	(0,17)	(0,05)	(0,25)
Gains en capital	(1,16)	-	(4,52)	(2,94)	(6,48)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(1,52)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(4,69)</b>	<b>(2,99)</b>	<b>(6,73)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>38,26</b>	<b>39,96</b>	<b>36,57</b>	<b>38,04</b>	<b>47,03</b>

### Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	564 558	633 846	654 333	850 866	1 324 149
Nombre de parts en circulation (en milliers)	14 756	15 863	17 892	22 370	28 153
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,46 %	2,45 %	2,47 %	2,42 %	2,42 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,46 %	2,45 %	2,49 %	2,42 %	2,42 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,21 %	0,24 %	0,29 %	0,15 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	92,93 %	94,08 %	100,71 %	55,63 %	64,67 %
Valeur liquidative par part	38,26	39,96	36,57	38,04	47,03

### Parts de série D – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>42,01</b>	<b>38,51</b>	<b>40,27</b>	<b>49,66</b>	<b>49,96</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	1,10	1,27	1,24	1,34	1,30
Total des charges	(1,08)	(1,07)	(0,97)	(1,14)	(1,21)
Gains (pertes) réalisés	1,89	3,64	(0,83)	4,22	6,59
Gains (pertes) latents	(1,93)	(0,13)	4,13	(10,39)	0,21
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,02)</b>	<b>3,71</b>	<b>3,57</b>	<b>(5,97)</b>	<b>6,89</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,33)	(0,22)	(0,23)	(0,07)	(0,13)
Gains en capital	(1,22)	-	(5,03)	(3,08)	(6,81)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(1,55)</b>	<b>(0,22)</b>	<b>(5,26)</b>	<b>(3,15)</b>	<b>(6,94)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>40,31</b>	<b>42,01</b>	<b>38,51</b>	<b>40,27</b>	<b>49,66</b>

### Parts de série D – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	1 117	1 726	1 903	2 084	3 176
Nombre de parts en circulation (en milliers)	28	41	49	52	64
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,35 %	2,27 %	2,16 %	2,16 %	2,13 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,35 %	2,27 %	2,16 %	2,16 %	2,13 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,21 %	0,24 %	0,29 %	0,15 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	92,93 %	94,08 %	100,71 %	55,63 %	64,67 %
Valeur liquidative par part	40,31	42,01	38,51	40,27	49,66

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

## Parts de série F – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>44,79</b>	<b>41,10</b>	<b>43,25</b>	<b>53,21</b>	<b>53,86</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	1,15	1,36	1,31	1,45	1,40
Total des charges	(0,68)	(0,72)	(0,69)	(0,80)	(0,84)
Gains (pertes) réalisés	1,92	3,88	(0,88)	4,69	7,14
Gains (pertes) latents	(2,02)	(0,13)	4,84	(12,21)	(0,26)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,37</b>	<b>4,39</b>	<b>4,58</b>	<b>(6,87)</b>	<b>7,44</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,84)	(0,69)	(0,68)	(0,14)	(0,85)
Gains en capital	(1,31)	-	(5,52)	(3,56)	(7,34)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(2,15)</b>	<b>(0,69)</b>	<b>(6,20)</b>	<b>(3,70)</b>	<b>(8,19)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>42,95</b>	<b>44,79</b>	<b>41,10</b>	<b>43,25</b>	<b>53,21</b>

## Parts de série F – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	9 320	11 466	11 549	8 935	13 067
Nombre de parts en circulation (en milliers)	217	256	281	207	246
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,31 %	1,29 %	1,29 %	1,30 %	1,28 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	1,31 %	1,29 %	1,29 %	1,30 %	1,28 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,21 %	0,24 %	0,29 %	0,15 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	92,93 %	94,08 %	100,71 %	55,63 %	64,67 %
Valeur liquidative par part	42,95	44,79	41,10	43,25	53,21

## Parts de série I – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,00*</b>	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,17	-	-	-	-
Total des charges	(0,03)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,19	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,66)	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,33)</b>	-	-	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,62</b>	-	-	-	-

## Parts de série I – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	49 517	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	5 146	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,05 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	0,05 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,21 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	92,93 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	9,62	-	-	-	-

## Parts de série O – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>8,72</b>	<b>7,99</b>	<b>8,36</b>	<b>10,28</b>	<b>10,00*</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,22	0,26	0,26	0,28	0,14
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,03)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,37	0,75	(0,18)	0,95	0,89
Gains (pertes) latents	(0,31)	(0,05)	0,92	(2,08)	(1,15)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,26</b>	<b>0,93</b>	<b>0,96</b>	<b>(0,88)</b>	<b>(0,13)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,29)	(0,23)	(0,22)	(0,05)	-
Gains en capital	(0,25)	-	(1,04)	(0,79)	(0,02)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,23)</b>	<b>(1,26)</b>	<b>(0,84)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>8,35</b>	<b>8,72</b>	<b>7,99</b>	<b>8,36</b>	<b>10,28</b>

## Parts de série O – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	3 970	6 968	6 218	5 197	3 969
Nombre de parts en circulation (en milliers)	476	799	779	622	386
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	0,09 %	0,07 %	0,02 %	0,08 %	0,17 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,21 %	0,24 %	0,29 %	0,15 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	92,93 %	94,08 %	100,71 %	55,63 %	64,67 %
Valeur liquidative par part	8,35	8,72	7,99	8,36	10,28

## Parts de série Q – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>9,59</b>	<b>8,78</b>	<b>8,78</b>	<b>10,80</b>	<b>11,01</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,24	0,30	0,36	0,30	0,29
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,05)	(0,03)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	0,39	0,74	(0,28)	1,09	1,54
Gains (pertes) latents	(0,45)	(0,04)	0,91	(2,31)	(0,46)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,16</b>	<b>0,97</b>	<b>0,94</b>	<b>(0,95)</b>	<b>1,34</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,32)	(0,25)	(0,17)	(0,05)	(0,38)
Gains en capital	(0,28)	-	(0,81)	(0,83)	(1,50)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,25)</b>	<b>(0,98)</b>	<b>(0,88)</b>	<b>(1,88)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,18</b>	<b>9,59</b>	<b>8,78</b>	<b>8,78</b>	<b>10,80</b>

## Parts de série Q – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	1 521	1 634	514	442	497
Nombre de parts en circulation (en milliers)	166	170	59	50	46
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	0,24 %	0,33 %	0,06 %	0,69 %	0,94 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,21 %	0,24 %	0,29 %	0,15 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	92,93 %	94,08 %	100,71 %	55,63 %	64,67 %
Valeur liquidative par part	9,18	9,59	8,78	8,78	10,80

\* représente l'actif net initial

- données annualisées

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

## Parts de série T – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>6,68</b>	<b>6,59</b>	<b>6,75</b>	<b>8,56</b>	<b>8,49</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,17	0,21	0,22	0,23	0,23
Total des charges	(0,17)	(0,19)	(0,19)	(0,22)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	0,29	0,60	(0,13)	0,72	1,17
Gains (pertes) latents	(0,30)	0,01	0,75	(1,76)	(0,04)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,63</b>	<b>0,65</b>	<b>(1,03)</b>	<b>1,12</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,01)	(0,03)	(0,05)	(0,02)	(0,01)
Gains en capital	(0,16)	(0,39)	(0,38)	(0,65)	(0,90)
Remboursement de capital	(0,37)	(0,12)	(0,33)	(0,06)	(0,16)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,76)</b>	<b>(0,73)</b>	<b>(1,07)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>6,10</b>	<b>6,68</b>	<b>6,59</b>	<b>6,75</b>	<b>8,56</b>

## Parts de série T – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	844	1 136	1 265	1 296	1 965
Nombre de parts en circulation (en milliers)	138	170	192	192	229
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,48 %	2,48 %	2,48 %	2,48 %	2,48 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	2,75 %	2,76 %	2,53 %	2,61 %	2,56 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,21 %	0,24 %	0,29 %	0,15 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	92,93 %	94,08 %	100,71 %	55,63 %	64,67 %
Valeur liquidative par part	6,10	6,68	6,59	6,75	8,56

## Parts de série V – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>8,61</b>	<b>8,26</b>	<b>8,43</b>	<b>10,31</b>	<b>10,26</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,23	0,27	0,26	0,26	0,27
Total des charges	(0,23)	(0,24)	(0,23)	(0,26)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	0,38	0,75	(0,22)	0,61	1,44
Gains (pertes) latents	(0,40)	0,00	1,02	(1,43)	(0,23)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,02)</b>	<b>0,78</b>	<b>0,83</b>	<b>(0,82)</b>	<b>1,21</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,01)	(0,01)	(0,09)	-	(0,02)
Gains en capital	(0,16)	(0,32)	(0,64)	(0,54)	(1,20)
Remboursement de capital	(0,27)	(0,09)	(0,20)	-	(0,09)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,44)</b>	<b>(0,42)</b>	<b>(0,93)</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(1,31)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>8,13</b>	<b>8,61</b>	<b>8,26</b>	<b>8,43</b>	<b>10,31</b>

## Parts de série V – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	68	126	181	135	868
Nombre de parts en circulation (en milliers)	8	15	22	16	84
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,45 %	2,48 %	2,41 %	2,39 %	2,37 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	5,24 %	4,98 %	2,71 %	3,02 %	2,64 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,21 %	0,24 %	0,29 %	0,15 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	92,93 %	94,08 %	100,71 %	55,63 %	64,67 %
Valeur liquidative par part	8,13	8,61	8,26	8,43	10,31

## Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Selon les 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	Octobre 1969
Parts de série D	Avril 2003
Parts de série F	Janvier 2000
Parts de série I	Janvier 2018
Parts de série O	Mars 2014
Parts de série Q	Décembre 2012
Parts de série T	Août 2007
Parts de série V	Août 2007

c) Le 23 mai 2014, le Fonds d'actions canadiennes de 30 sociétés toutes capitalisations AGF a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats du Fonds d'actions canadiennes de 30 sociétés toutes capitalisations AGF à partir de la date de fusion.

d) En mars 2014, le Fonds a recommencé à offrir des parts de série O aux investisseurs institutionnels. Les parts de série O, qui avaient été précédemment émises en novembre 2004, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces parts par leurs porteurs en novembre 2012. Les données financières des parts de série O comprennent les résultats à partir de la date de leur second lancement.

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

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



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 fonds négociés en bourse (« 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.

- 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	2,00 %	26,75 %	73,25 %
Parts de série D	1,60 %	31,62 %	68,38 %
Parts de série F	1,00 %	-	100,00 %
Parts de série T	2,00 %	47,44 %	52,56 %
Parts de série V	2,00 %	50,39 %	49,61 %

## 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. Les activités des parts de série I ont commencé en janvier 2018. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2018, certains autres Fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Fonds. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, la fusion du Fonds d'actions canadiennes de 30 sociétés toutes capitalisations AGF avec le Fonds [voir la note explicative 1 c)] et la fusion du Fonds canadien de valeur AGF et du Fonds d'actions canadiennes Acuity avec le Fonds en mai 2012 et en août 2011, respectivement, n'ont pas consisté en des changements importants pour le Fonds et n'ont donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

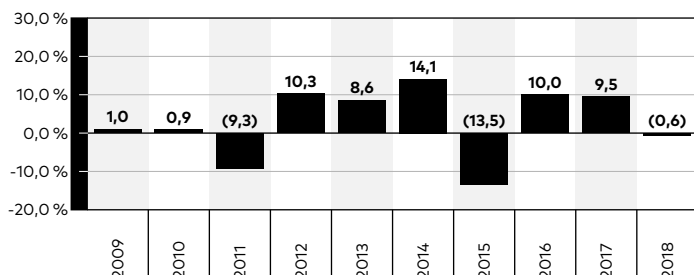
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

\* 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.

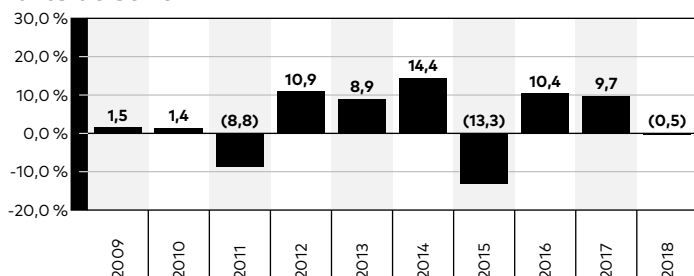
## Rendements annuels

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.

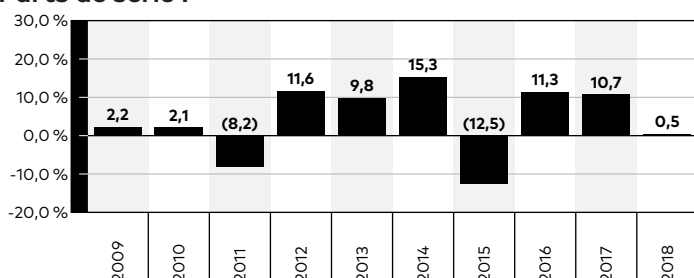
### Parts de série OPC



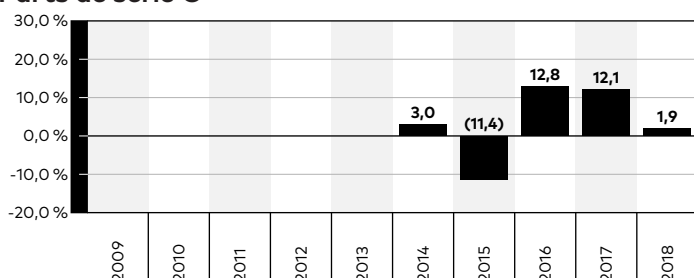
### Parts de série D



### Parts de série F

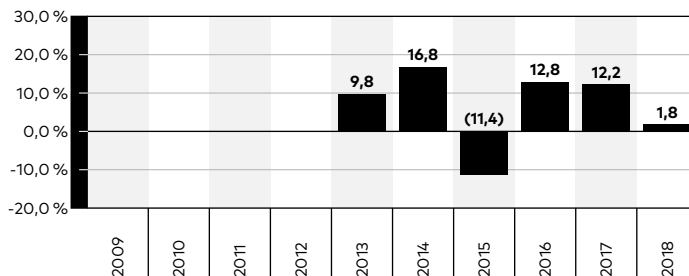


### Parts de série O



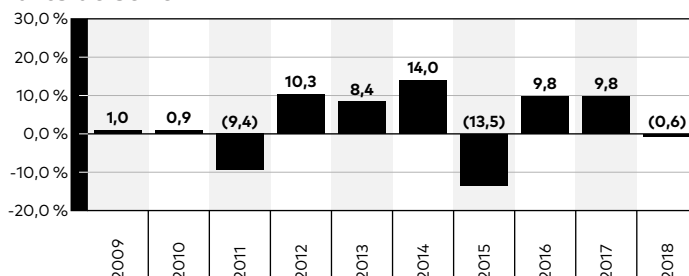
Le rendement pour 2014 correspond aux résultats de la période comprise entre le 31 mars 2014 et le 30 septembre 2014.

### Parts de série Q

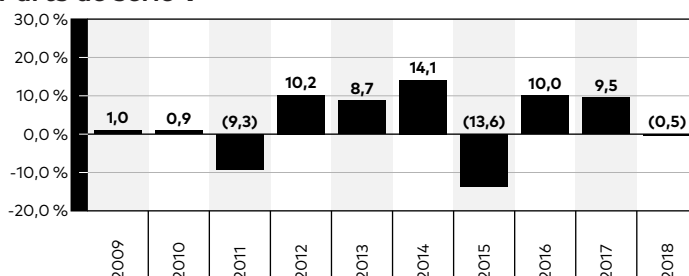


Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 21 décembre 2012 et le 30 septembre 2013.

### Parts de série T



### Parts de série V



## 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 :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Parts de série OPC	(0,6)	6,2	3,4	2,7	s.o.
Indice composé S&P/TSX	5,9	9,7	7,8	6,3	s.o.
Parts de série D	(0,5)	6,4	3,6	3,1	s.o.
Indice composé S&P/TSX	5,9	9,7	7,8	6,3	s.o.
Parts de série F	0,5	7,4	4,6	3,9	s.o.
Indice composé S&P/TSX	5,9	9,7	7,8	6,3	s.o.
Parts de série O	1,9	8,8	s.o.	s.o.	3,7
Indice composé S&P/TSX	5,9	9,7	s.o.	s.o.	5,6
Parts de série Q	1,8	8,8	5,9	s.o.	6,8
Indice composé S&P/TSX	5,9	9,7	7,8	s.o.	7,8
Parts de série T	(0,6)	6,2	3,4	2,7	s.o.
Indice composé S&P/TSX	5,9	9,7	7,8	6,3	s.o.



Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série V	(0,5)	6,2	3,4	2,7	s.o.
Indice composé S&P/TSX	5,9	9,7	7,8	6,3	s.o.

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 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](http://www.sedar.com) ou, le cas échéant, sur [www.sec.gov/edgar.shtml](http://www.sec.gov/edgar.shtml).

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	89,5
États-Unis	7,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,5
Contrats de change à terme	0,0

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Énergie	25,3
Finance	24,7
Industrie	15,3
Matériaux	7,4
Biens de consommation de base	6,2
Technologies de l'information	5,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,5
FNB – Actions canadiennes	3,1
Santé	3,0
Consommation discrétionnaire	2,8
Services aux collectivités	1,7
Services de télécommunication	1,5
Contrats de change à terme	0,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	89,5
Actions américaines	7,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,5
Contrats de change à terme	0,0

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Banque Royale du Canada	6,0
La Banque de Nouvelle-Écosse	4,9
La Banque Toronto-Dominion	4,3
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	4,0
Groupe CGI inc.	3,7
Corporation Pétroles Parkland	3,3
Suncor Énergie Inc.	3,1
iShares S&P/TSX 60 Index ETF	3,1
Canadian Natural Resources Limited	3,0
Encana Corporation	2,7
Vermilion Energy Inc.	2,5
Alimentation Couche-Tard inc.	2,4
Industries Toromont Limitée	2,4
Bank of America Corporation	2,4
Parex Resources Inc.	2,3
Société Financière Manuvie	2,2
FedEx Corporation	2,1
Jamieson Wellness Inc.	2,1
Finning International Inc.	1,9
La Société Canadian Tire Limitée	1,8
Saputo inc.	1,8
Precision Drilling Corporation	1,8
Gluskin Sheff + Associates Inc.	1,7
Highland Therapeutics Inc.	1,7
Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	1,7
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>630 915 \$</b>



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](http://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.

<sup>MC</sup> 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.