

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds de revenu diversifié 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 revenu diversifié AGF (le « Fonds ») est de réaliser un revenu à court terme élevé et de réaliser une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres canadiens qui offrent un revenu et qui donnent droit à des distributions ou à des dividendes, notamment des actions ordinaires, des parts de fiducies de revenu et d'autres types d'actions et de titres à revenu fixe. Au moment du placement, le Fonds peut également investir jusqu'à environ 49 % de la valeur de marché de ses actifs dans des titres étrangers. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») recherche les titres qui, par le passé, ont permis à leur porteur de toucher des intérêts, des distributions ou des dividendes stables, en s'assurant que cette situation peut se poursuivre pendant une période raisonnable et que le prix de ces titres est intéressant par rapport aux attentes en la matière. 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 privilégiant le revenu, qui visent le moyen ou le long terme, qui souhaitent recevoir des distributions mensuelles 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 1,5 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (l'« indice obligataire universel FTSE TMX ») et celui de l'indice de référence mixte ont été respectivement de 1,7 % et de 3,8 %. L'indice de référence mixte est composé à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX, à 25 % de l'indice Bloomberg Barclays – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé (monnaie locale), à 15 % de l'indice MSCI Monde (tous pays) (monnaie locale) et à 10 % de l'indice composé S&P/TSX. 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 performé que l'indice obligataire universel FTSE TMX en raison de la sélection des obligations

au cours de la période et des effets négatifs de la hausse des rendements.

Le Fonds a aussi sous-performé par rapport à l'indice de référence mixte du fait de sa légère surpondération en actions canadiennes. La réforme fiscale et la croissance économique mondiale ont dopé les actions américaines. Les actions canadiennes ont généralement progressé en termes absolus, mais se sont laissés distancer en termes relatifs en raison des risques liés aux échanges commerciaux et des inquiétudes soulevées par le niveau record d'endettement des ménages. Dans la composante titres à revenu fixe, la sous-pondération des obligations à rendement élevé par rapport à l'indice de référence mixte a nuí, car cette catégorie d'actifs surperforme habituellement.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2018, le Fonds avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en euros, en yens japonais, en livres sterling et 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 28 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 35 M\$ au cours de la période précédente. 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 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). 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.

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.

## Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste en ce qui concerne la croissance mondiale à moyen terme, car les fondamentaux des sociétés et les données économiques sont favorables. L'incertitude liée au commerce international et l'instabilité politique pourraient cependant freiner les rendements à court terme, dans un marché ponctué de périodes de perturbations. Les risques liés aux échanges commerciaux ont diminué du fait de l'aboutissement de la renégociation de l'Accord de libre-échange nord-américain (l'« ALENA »), mais les tensions entre les États-Unis et la Chine, qui risquent de s'accroître, pourraient nuire à la performance du marché et peser sur l'activité économique. En plus d'entraîner une augmentation du coût des intrants et des prix pour les consommateurs, ces tensions pourraient avoir une influence négative sur les primes de risque et les décisions en matière de dépenses d'investissement. Le gestionnaire de portefeuille pense que les États-Unis et la Chine finiront par régler leur différend, compte tenu des coûts potentiellement élevés d'une guerre commerciale. Mais, d'autres tarifs douaniers pourraient s'ajouter avant que la situation ne s'améliore.

Bien que l'incertitude liée aux échanges commerciaux et l'absence de pressions inflationnistes importantes remettent en question la nécessité d'une hausse des taux d'intérêt, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») semble pour le moment déterminée à suivre son calendrier de resserrement. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les investisseurs portent de plus en plus attention à la Fed afin de détecter tout signe avant-coureur d'une erreur de politique de sa part, 11 des 14 dernières récessions étant liées à des actions de la banque centrale. Un relèvement additionnel des taux accentuerait la pression sur les taux à court terme et contribuerait ainsi à l'aplatissement de la courbe. Mais il est aussi vrai que les caractéristiques de la conjoncture économique – croissance modérée et niveau élevé d'endettement – se traduisent en principe par un aplatissement de la courbe des taux. Ceci allège, dans une certaine mesure, les inquiétudes du gestionnaire de portefeuille en ce qui concerne l'aplatissement de la courbe, puisque cela indique que l'économie mondiale peut s'accommoder de cette tendance sur une longue période.

La Banque du Canada (la « BcC ») est prête à poursuivre le resserrement de sa politique monétaire maintenant que les incertitudes entourant l'ALENA se sont atténuées. Le gestionnaire de portefeuille prévoit que la BcC tentera de suivre le rythme de resserrement de la Fed tant que le contexte économique demeurera favorable. Toutefois, la surchauffe du secteur immobilier canadien et le niveau d'endettement record des ménages pourraient forcer la main de la banque centrale à long terme.

La vigueur du dollar américain a constitué un obstacle pour les marchés de titres à revenu fixe mondiaux en 2018, particulièrement pour les titres de créance des marchés émergents libellés en devise locale. Le gestionnaire de portefeuille ne croit pas que cette tendance continuera à long terme, mais plutôt qu'un certain recul aura lieu lorsque les déficits commerciaux pèseront sur le dollar.

Il s'attend à ce que les taux obligataires continuent d'augmenter – quoique de façon limitée à court terme – alors que les banques centrales continuent de resserrer leurs politiques. Bien que les niveaux de rendements vaillent certainement la peine d'être surveillés, c'est plutôt le rythme auquel les variations auront lieu qui représente une menace pour la croissance des marchés et qui préoccupe le gestionnaire de portefeuille.

En ce qui concerne le positionnement pour une croissance plus forte, le gestionnaire préfère les obligations de sociétés de la catégorie investissement aux obligations d'État malgré une volatilité accrue et le portefeuille est légèrement sous-pondéré en obligations à rendement élevé. Il pense que les actions devraient mieux performer que les obligations sur le moyen terme, car la croissance des bénéficiaires suit le mouvement de reprise de l'économie.

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 2 691 000 \$ 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 147 000 \$ 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>14,77</b>	<b>15,08</b>	<b>15,00</b>	<b>15,31</b>	<b>14,48</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,52	0,58	0,61	0,71	0,73
Total des charges	(0,44)	(0,44)	(0,43)	(0,46)	(0,44)
Gains (pertes) réalisés	(0,23)	0,86	0,41	0,08	1,07
Gains (pertes) latents	0,38	(0,72)	0,05	0,05	0,23
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,23</b>	<b>0,28</b>	<b>0,64</b>	<b>0,38</b>	<b>1,59</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,21)	(0,10)	(0,35)	(0,19)	(0,21)
Dividendes	(0,26)	(0,07)	(0,15)	(0,08)	(0,08)
Gains en capital	(0,08)	(0,32)	-	-	-
Remboursement de capital	(0,04)	(0,11)	(0,10)	(0,36)	(0,36)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,59)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,63)</b>	<b>(0,65)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>14,40</b>	<b>14,77</b>	<b>15,08</b>	<b>15,00</b>	<b>15,31</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 \$)	90 770	115 491	148 814	183 610	215 630
Nombre de parts en circulation (en milliers)	6 303	7 818	9 868	12 240	14 086
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,82 %	2,81 %	2,81 %	2,78 %	2,78 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,82 %	2,81 %	2,81 %	2,78 %	2,78 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,04 %	0,03 %	0,06 %	0,05 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	53,09 %	42,28 %	63,44 %	61,99 %	87,41 %
Valeur liquidative par part	14,40	14,77	15,08	15,00	15,31

### 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>16,04</b>	<b>16,11</b>	<b>15,76</b>	<b>15,87</b>	<b>14,86</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,56	0,62	0,65	0,73	0,75
Total des charges	(0,21)	(0,21)	(0,20)	(0,25)	(0,29)
Gains (pertes) réalisés	(0,23)	1,03	0,42	0,11	1,09
Gains (pertes) latents	0,38	(0,88)	0,12	(0,35)	0,17
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,50</b>	<b>0,56</b>	<b>0,99</b>	<b>0,24</b>	<b>1,72</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,31)	(0,17)	(0,44)	(0,44)	(0,40)
Dividendes	(0,36)	(0,09)	(0,17)	(0,18)	(0,15)
Gains en capital	(0,17)	(0,35)	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,12)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,84)</b>	<b>(0,64)</b>	<b>(0,63)</b>	<b>(0,65)</b>	<b>(0,67)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>15,68</b>	<b>16,04</b>	<b>16,11</b>	<b>15,76</b>	<b>15,87</b>

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

## 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 \$)	13 127	14 888	13 574	13 641	8 592
Nombre de parts en circulation (en milliers)	837	928	843	865	541
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,20 %	1,19 %	1,17 %	1,39 %	1,72 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	1,20 %	1,19 %	1,17 %	1,39 %	1,72 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,04 %	0,03 %	0,06 %	0,05 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	53,09 %	42,28 %	63,44 %	61,99 %	87,41 %
Valeur liquidative par part	15,68	16,04	16,11	15,76	15,87

## 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>10,13</b>	<b>10,00*</b>	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,37	-	-	-	-
Total des charges	(0,02)	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,07)	0,47	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,15)	(0,34)	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,13</b>	<b>0,13</b>	-	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,13)	-	-	-	-
Dividendes	(0,18)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,31)</b>	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,11</b>	<b>10,13</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 \$)	48 006	1	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 747	1	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,07 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	0,07 %	43911,90 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,04 %	0,03 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	53,09 %	42,28 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	10,11	10,13	-	-	-

## 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>10,62</b>	<b>10,60</b>	<b>10,33</b>	<b>10,38</b>	<b>9,87</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,37	0,41	0,42	0,48	0,48
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	(0,15)	0,63	0,24	0,06	0,74
Gains (pertes) latents	0,24	(0,52)	0,16	(0,09)	(0,12)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,45</b>	<b>0,51</b>	<b>0,81</b>	<b>0,43</b>	<b>1,09</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,25)	(0,17)	(0,35)	(0,40)	(0,57)
Dividendes	(0,28)	(0,08)	(0,14)	(0,15)	(0,20)
Gains en capital	(0,13)	(0,23)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,66)</b>	<b>(0,48)</b>	<b>(0,49)</b>	<b>(0,55)</b>	<b>(0,77)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,41</b>	<b>10,62</b>	<b>10,60</b>	<b>10,33</b>	<b>10,38</b>

\* représente l'actif net initial

- données annualisées

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

## 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 \$)	16 019	15 936	18 201	13 766	11 096
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 539	1 501	1 717	1 333	1 069
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	0,11 %	0,10 %	0,09 %	0,10 %	0,13 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,04 %	0,03 %	0,06 %	0,05 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	53,09 %	42,28 %	63,44 %	61,99 %	87,41 %
Valeur liquidative par part	10,41	10,62	10,60	10,33	10,38

## Parts de série W – 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	0,01	-	-	-	-
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,06	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,06	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,13</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>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,13</b>	-	-	-	-

## Parts de série W – 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	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	78,29 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,04 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	53,09 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	10,13	-	-	-	-

## 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	Mars 2003
Parts de série F	Mai 2003
Parts de série I	Octobre 2016
Parts de série Q	Décembre 2012
Parts de série W	Mai 2018

- 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.
- 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.
- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 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 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.
- 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.
- 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.
- 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	2,35 %	44,82 %	55,18 %
Parts de série F	0,90 %	-	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. Les activités des parts de série W ont commencé en mai 2018. Les activités des parts de série I ont commencé en octobre 2016, et le premier achat externe a eu lieu en janvier 2018.

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.

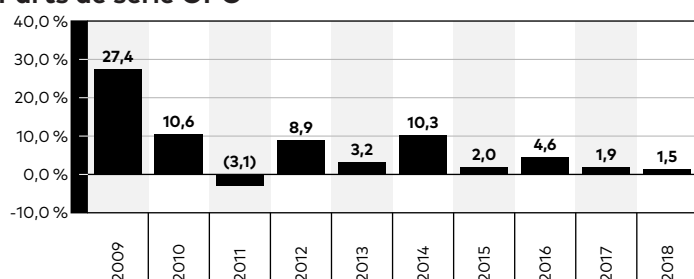


## Rendements annuels

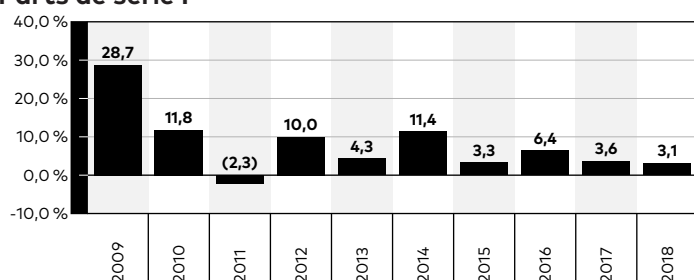
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2018, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été 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.

Le rendement annuel antérieur à 2011 correspond aux résultats de l'exercice clos le 31 décembre. Le rendement pour 2011 correspond aux résultats de la période comprise entre le 1<sup>er</sup> janvier 2011 et le 30 septembre 2011. Le rendement annuel pour 2012 et les périodes subséquentes correspondent aux résultats de l'exercice clos le 30 septembre.

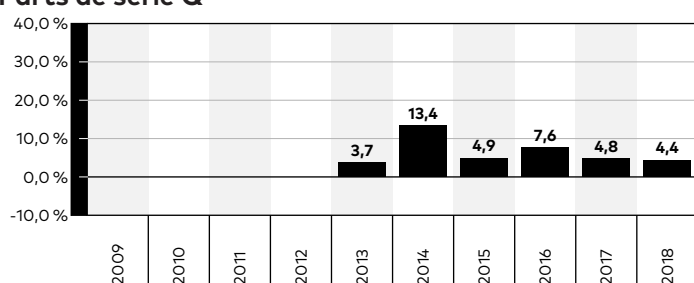
### Parts de série OPC



### Parts de série F



### Parts de série Q



Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 12 décembre 2012 et le 30 septembre 2013.

## 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 2018.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série OPC	1,5	2,7	4,0	3,9	s.o.
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	1,7	1,6	3,3	4,4	s.o.
Indice de référence mixte	3,8	5,9	5,3	6,3	s.o.
Parts de série F	3,1	4,4	5,5	5,2	s.o.
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	1,7	1,6	3,3	4,4	s.o.
Indice de référence mixte	3,8	5,9	5,3	6,3	s.o.
Parts de série Q	4,4	5,6	6,9	s.o.	6,6
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	1,7	1,6	3,3	s.o.	2,6
Indice de référence mixte	3,8	5,9	5,3	s.o.	5,1

L'indice obligataire universel FTSE TMX 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 Bloomberg Barclays – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé (monnaie locale) mesure le marché des obligations de sociétés à rendement élevé, à taux fixe et libellées en dollars américains. Cette variante est libellée en dollars américains.

L'indice MSCI Monde (tous pays) (monnaie locale) est un indice pondéré selon la capitalisation boursière flottante qui mesure le rendement des marchés développés et émergents. Cette variante est libellée en dollars américains.

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 aux indices, 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 fonds de placement sous-jacents sont disponibles sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	50,7
États-Unis	34,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8
Japon	2,5
Royaume-Uni	2,4
Corée du Sud	1,5
Chine	1,2
Suisse	0,9
Pays-Bas	0,8
Mexique	0,6
Allemagne	0,4
Hong Kong	0,4
Espagne	0,4
Norvège	0,3
France	0,3
Contrats de change à terme	0,2
Italie	0,2

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations d'État	23,2
Obligations de sociétés	14,5
Finance	9,8
Fonds à revenu fixe	9,5
Obligations à rendement élevé	8,4
Énergie	6,2
Industrie	4,2
Technologies de l'information	4,0
Santé	3,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8
Obligations d'organismes supranationaux	2,3
Services aux collectivités	2,1
Matériaux	1,8
Consommation discrétionnaire	1,8
Titres garantis par le gouvernement	1,5
Immobilier	1,4
Biens de consommation de base	1,0
Services de télécommunication	0,9
Obligations de marchés émergents	0,6
Contrats de change à terme	0,2

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	25,7
Titres à revenu fixe canadiens	25,0
Titres à revenu fixe américains	20,7
Actions américaines	13,6
Actions internationales	7,1
Titres à revenu fixe internationaux	4,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8
Contrats de change à terme	0,2

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	25,8
AA	1,2
A	3,6
BBB	10,9
BB	7,2
B	6,5
CCC	1,1
Non noté	4,5

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésor des États-Unis**	14,2
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF	9,5
Gouvernement du Canada**	8,6
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,0
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1**	1,5
Morgan Stanley**	1,2
The Export-Import Bank of Korea**	1,2
Québecor Média inc.**	1,1
Banque Royale du Canada	1,1
Enbridge Inc.	1,1
TELUS Corporation**	1,0
UBS Group AG**	0,9
Corporation Pétroles Parkland**	0,9
Brookfield Infrastructure Finance ULC**	0,9
Tidewater Midstream and Infrastructure Limited**	0,9
Fortis Inc.	0,9
Canadian Oil Sands Limited**	0,9
Great Canadian Gaming Corporation**	0,8
Element Fleet Management Corporation	0,8
JPMorgan Chase & Company	0,8
Pembina Pipeline Corporation	0,8
Just Energy Group Inc.**	0,8
Precision Drilling Corporation**	0,7
TransCanada Corporation	0,7
TC PipeLines Limited Partnership**	0,7
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>167 923 \$</b>

\*\* Les notations sont fournies par Standard & Poor's, Moody's, Dominion Bond Rating Service ou Fitch Ratings. Lorsqu'un titre a reçu plusieurs notes, la note la plus basse est retenue.

\*\* Instruments de créance





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.